



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FERMAT CZ, S. R. O. A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

FINANCIAL SITUATION EVALUATION IN FERMAT CZ, S. R. O. AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Dominik Jelínek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Dominik Jelínek**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace FERMAT CZ, s. r. o. a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti s r. o. FERMAT CZ za pomoci metod finanční analýzy za období 2011–2015. Výsledky finanční analýzy jsou následně podkladem pro formulaci návrhů opatření pro odstranění slabých a posílení silných stránek finančního hospodaření společnosti.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-2-7-4456-8.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. Poklady skryté v účetnictví. Vyd. 1. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-901778-4-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HAMPLOVÁ a Vladimír ÚRADNÍČEK. Finanční analýza. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1998. ISBN 80-210-1775-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Fermat CZ, s. r. o. na základě finanční analýzy účetních výkazů za období pěti let (2011-2015) a formulace návrhů na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření. Teoretická část shrnuje nejnovější poznatky z literatury o finanční analýze a jejích metodách. V praktické části je věnována pozornost společnosti Fermat CZ, s. r. o., jejíž finanční výsledky jsou podrobeny finanční analýze. V návrhové části práce jsou formulována doporučení na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

Abstract

The main goal of this thesis is assessing the financial situation of Fermat CZ, s. r. o. based on financial analysis of financial statements for a period between 2011 and 2015. The theoretical part consists of general information about financial analysis and methods. The practical part is devoted to the company Fermat CZ, s. r. o., which is subjected to a financial analysis. Next, proposals for improvements in problem areas of financial management are formulated.

Klíčová slova

finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, analýza cash flow

Key words

financial analysis, horizontal and vertical analysis, profitability, differential indicators, cash flow analysis

Bibliografická citace

JELÍNEK, D. *Zhodnocení finanční situace FERMAT CZ, s. r. o. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 71 s.

Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

V první řadě bych chtěl poděkovat svému vedoucímu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph. D. za jeho odborné vedení a cenné rady při zpracování této bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval Ing. Tomáši Slavíkovi, MBA za poskytnutí materiálů společnosti Fermat CZ, s. r. o. a také za jeho čas, který mi věnoval během zpracování. Také bych rád poděkoval své rodině a přítelkyni, která mi byla vždy oporou.

Obsah

ÚVOD.....	11
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	12
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
2.1 Finanční analýza a její historie.....	13
2.1.1 Definice finanční analýzy.....	13
2.1.2 Metody finanční analýzy.....	17
2.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	18
2.2.1 Horizontální analýza.....	18
2.2.2 Vertikální analýza.....	19
2.3 Rozdílové ukazatele.....	20
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	20
2.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	21
2.3.3 Čistý peněžní majetek (peněžně pohledávkový finanční fond).....	21
2.4 Poměrové ukazatele.....	22
2.4.1 Ukazatele rentability.....	23
2.4.2 Ukazatele likvidity.....	24
2.4.3 Ukazatele aktivity.....	27
2.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	29
2.4.5 Provozní (výrobní) ukazatele.....	31
2.4.6 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.....	32
2.5 Vyšší metody finanční analýzy.....	34
2.5.1 Bankrotní modely.....	34
2.5.2 Bonitní modely.....	37
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	39
3.1 Představení společnosti Fermat CZ, s. r. o.	39

3.2	Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát	40
3.3	Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát	41
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů.....	41
3.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	43
3.5.1	Analýza ukazatelů rentability	43
3.5.2	Analýza ukazatelů likvidity	45
3.5.3	Analýza ukazatelů aktivity.....	47
3.5.4	Ukazatele zadluženosti	48
3.5.5	Provozní (výrobní) ukazatele.....	50
3.5.6	Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.....	51
3.6	Bankrotní modely	52
3.6.1	Altmanův index.....	52
3.6.2	Indikátor bonity.....	53
3.6.3	Index IN95	54
3.7	Bonitní modely	55
3.7.1	EVA (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota)	55
3.8	Benchmarking	56
3.9	Syntéza výsledků finanční analýzy	56
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	58
4.1	Investice do zřízení Technologického centra.....	58
4.1.1	Stručný souhrn obsahu projektu	58
4.1.2	Cíl projektu	59
4.1.3	Místo realizace projektu.....	60
4.1.4	Finanční připravenost projektu	60
4.2	Analýza ekonomické efektivnosti investice	60
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	64

SEZNAM GRAFŮ	68
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	69
SEZNAM TABULEK	70
SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

„Účelem podnikání je zisk, tj. „výroba peněz“ legálním způsobem. Každý podnik tedy musí ovládat nejméně dvě zcela odlišné technologie: postupy výroby nebo poskytování služeb dle svého specifického odborného zaměření a k tomu ještě cosi obecného, ekonomického. Energií, která pohání „stroj na peníze“, je kapitál. Ten má již dávno známou unikátní schopnost rozšířené reprodukce – produkovat více, než je do stroje vloženo, býti tedy „perpetuum mobile“. Je třeba ovšem dodat, že tomu tak být sice může, ale zdaleka být nemusí. I jednoduchý mechanický stroj potřebuje kromě energie i řízení, které zajišťuje efektivní využití jak stroje, tak i spotřebované energie, diagnózu stavu stroje a včasnou preventivní údržbu a případně modernizaci. To vše musí mít i podnik chápaný jako „stroj na peníze“. Záznamy o chodu tohoto stroje jsou zachyceny v běžném účetnictví a souhrnně pak v účetních výkazech. Vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit zdraví podniku a jeho slabiny a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí – toť hlavní úkol finanční analýzy.“ (1, s. 217)

Pro tuto bakalářskou práci jsem se rozhodl podrobit finanční analýze podnik Fermat CZ, s. r. o, neboť finanční manažer společnosti Ing. Tomáš Slavík, MBA byl velice vstřícný a umožnil mi přístup k datům, které jsou nezbytné pro zpracování finanční analýzy.

Dané téma jsem si vybral z důvodu důležitosti finanční analýzy nejen pro majitele společnosti ale také pro další uživatele, kteří jsou hospodářsky nebo finančně spojeni s podnikem.

Dle mého názoru, je finanční analýza jedním z nejdůležitějších informačních kanálů, které mohou o podniku leccos vypovědět. Při správně zpracované finanční analýze vypluje na povrch reálná finanční situace společnosti, zadluženost a schopnost daný dluh splácet a mnoho dalších o firmě vypovídajících informací. Jestliže jsou výsledky finanční analýzy příznivé pro podnik, může to přivolat další potenciální investory a hodnota podniku se může zvýšit.

Finanční analýza je také potřebná k dalšímu rozvoji firmy, neboť každá společnost, by se měla poučit z chyb, které provedla v minulosti a neopakovat je v budoucnosti. Zhodnotí své silné a slabé stránky a v dalších letech se může pokusit minimalizovat své slabé stránky a posílit silné.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je posoudit finanční zdraví společnosti Fermat CZ, s. r. o. na základě vybraných metod finanční analýzy a následně formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

Práce je rozdělena na teoretickou, analytickou a návrhovou část. V teoretické části podrobněji popíšu finanční analýzu a její metody a ukazatele. V analytické části představím společnost Fermat CZ, s. r. o. a dále se budu věnovat již samotným výpočtům jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. V návrhové části stanovím doporučující opatření, která by měla společnost učinit za účelem zlepšení finanční situace a aby eliminovala své slabé stránky, a naopak posílila ty silné.

Dílčí cíle práce jsou následující:

- zpracování teoretického rámce,
- sběr dat,
- aplikace vybraných metod finanční analýzy,
- určení silných a slabých stránek společnosti a analýza hrozeb a příležitostí podniku,
- formulace návrhů na zlepšení.

Nejprve se má pozornost obrátit na stavové ukazatele, které budou sestaveny za pomoci horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Vertikální analýza se provede na rozvaze a na výkazu zisku a ztrát. Dále se budu věnovat analýze rozdílových ukazatelů, konkrétně to bude čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Následovat bude analýza poměrových ukazatelů. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, ukazatele tržní hodnoty, provozní ukazatele a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části bude rozepsána definice finanční analýzy a popíši její metody a ukazatele.

2.1 Finanční analýza a její historie

Trh vznikl již před několika tisíci lety a spolu s ním i záznamy o hospodářských jevech. Základní pravidla „účetních“ zápisů obsahoval již Chammurabiho zákoník (1955-1912 před naším letopočtem). Již tehdy existovaly peníze, a tedy i finanční řízení, a tudíž i zárodky toho, čemu dnes říkáme finanční analýza. Jistě, šlo o neformalizované a intuitivní úvahy a postupy, ale i tehdejší ekonomické systémy pracovaly účinně, neboť ve většině případů přivedly k rozmnožování hmotných statků a k postupnému zvyšování životní úrovně (1, s. 225).

Rozvoj civilizací a výrobních technologií byl doprovázen vývojem účetnictví i metod analýzy účetních výkazů. Dnes dosažená úroveň je k mnohým účelům postačující, ale není ani dokonalá, ani definitivní a postupy analýzy se také stále vyvíjejí. Nesmí nás proto překvapit, že nyní už nevystačíme se zjednodušeným pojetím finanční analýzy (1, s. 225).

2.1.1 Definice finanční analýzy

„Finanční analýza je účinným nástrojem vyhodnocování efektivity a prosperity každé obchodní organizace.“ (4, s. 612)

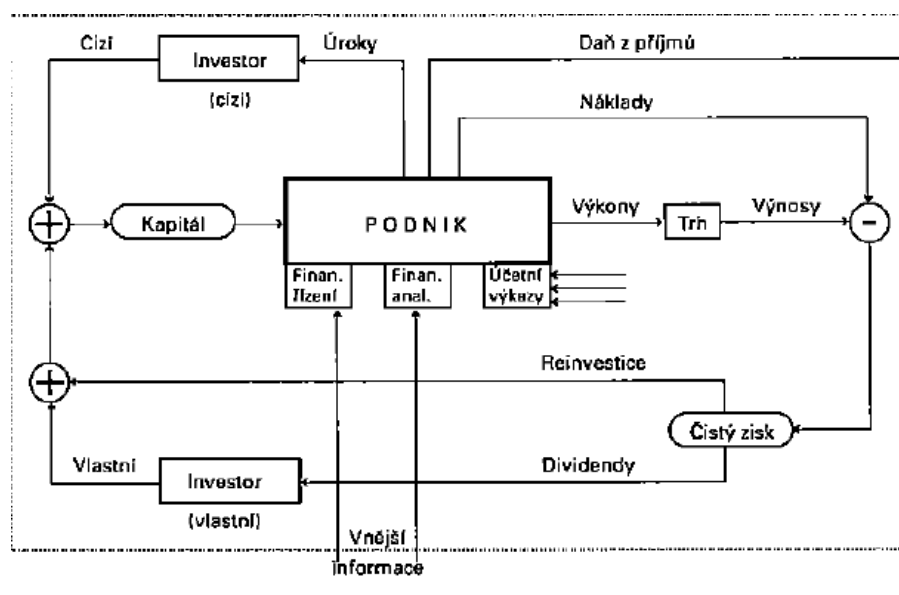
„Finanční analýza, anebo obecně jakákoliv analytická metoda, má smysl jedině jako logický prostředek hodnocení a porovnání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje.“ (5, s. 9)

„Existence a prosperita firem záleží na jejich rentabilitě, likviditě, dostatečném podílu vlastních zdrojů a u akciových společností na příznivé tržní ceně akcií.“ (3, s. 1)

„Za základní cíl podnikání každé společnosti je obecně považováno zvýšení její tržní hodnoty v delším časovém období. Energií, která umožňuje podnikání (chod firmy) je

kapitál. A právě kapitál má již dlouho známou schopnost produkovat více, než bylo do podnikání vloženo. Jestli tomu tak skutečně bude, závisí ovšem kromě zajištění kapitálu i na managementu firmy, který pečuje o efektivní alokaci zdrojů, diagnózu stavu firmy a včasnou preventivní obnovu aktiv, resp. jejich další rozvoj.“ (2, s. 8)

„Aktivity firmy jsou zachyceny v účetnictví, které spolu s dalšími informačními zdroji slouží finančním analytikům k posuzování zdraví firmy a přípravě podkladů pro potřebná řídicí rozhodnutí. Účetnictví je tedy schopno poskytnout prvotní a často hlavní ekonomická data, avšak samo o sobě neurčuje diagnózu stavu firmy. Přesně zjištěné peněžní toky, stavy aktiv, zdroje financování firmy apod. značně kolísají, přičemž ani zdánlivě náhodné změny tohoto obrazu nemusí být pro posouzení zdraví firmy zanedbatelné. Účetnictví je nutné, ale za účetním zpracováním musí následovat analýza jeho výsledků.“ (2, s. 8)



Obr. 1: Schéma finančních toků podniku (upraveno dle 2, s. 10)

Schematicky můžeme místo finanční analýzy v informačním toku firmy znázornit podle obr. 1. Úlohu finančního managementu můžeme vyjádřit ve čtyřech hlavních úkolech:

- získávání kapitálu pro běžné i budoucí potřeby podniku a rozhodování o jeho struktuře (získání úvěrů, emise cenných papírů apod.) (2, s. 9),

- rozhodování o alokaci finančních zdrojů (financování běžné činnosti firmy, výzkumu a vývoje nových výrobků a technologií, investice do pozemků, budov, strojů, zásob a finančních aktiv) (2, s. 9),
- rozhodování o rozdělování zisku (k posílení vlastního kapitálu nebo k výplatě dividend) (2, s. 9),
- řízení, evidence, analýza a kontrola hospodářské stránky a činnosti firmy. K tomu slouží účetnictví (finanční a manažerské) a kalkulace, finanční analýza, rozpočtovnictví a finanční prognózování (2, s. 10).

Všechno řízení a financování je ovlivňováno dvěma faktory, a to časem a rizikem (2, s. 10).

Faktor času spočívá v časovém nesouladu příčin, tj. určitého rozhodnutí a následků, tj. vlivu rozhodnutí na ekonomiku podniku. Lze jej tedy charakterizovat tak, že dnešní rozhodnutí ovlivňuje budoucí tok peněz (2, s. 10). Pro správná rozhodnutí je důležité mít správné informace o ekonomické výkonnosti společnosti (18, s. 58).

Faktor rizika spočívá v tom, že ten, kdo rozhoduje, si není jistý výsledky možných variant, neboť obvykle varianta s větším rizikem přináší i větší zisk a varianta s menším rizikem přináší naopak menší zisk. Přitom riziko představuje možnost ztráty investovaných prostředků (2, s. 10).

Příčiny vzniku rizika mohou být vnější (např. přírodní katastrofy, inflace) nebo vnitřní (např. chybný odhad poptávky nebo chybné zaměření investice). Riziko ztráty vynaložených prostředků se snižuje jejich rozložením do více akcí (portfolio), diverzifikací výrobního programu (neúspěch jednoho výrobku je vyrovnán úspěchem druhého) apod. (2, s. 10).

Z výše zmíněných faktorů byla odvozena obecná pravidla pro finanční rozhodování manažerů:

- větší výnos se preferuje před menším,
- menší riziko se preferuje vždy před rizikem vyšším,

- při větším riziku se požaduje vyšší výnos,
- preferují se peníze obdržené dříve nežli peníze obdržené později,
- investováním do určitého aktiva je očekáváno vyšší zhodnocení, než by přineslo investování do jiného aktiva,
- hlavním cílem veškerého investování je zvětšení majetku (2, s. 11).

Informační zdroje pro finanční analýzu

Jestliže chceme zpracovat finanční analýzu, budeme potřebovat získat data, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků (8, s. 18).

„Základní zdroj dat představují účetní výkazy společnosti – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu, či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz.“ (8, s. 18)

Dle mého názoru patří účetní výkazy společnosti k nejvýznamnějším zdrojům dat při zpracování finanční analýzy, a proto bychom jim měli věnovat největší pozornost (8, s. 21).

„Pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku poskytuje rozvaha společnosti. Rozvaha dává na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. Na straně pasiv je důležitá informace o výsledcích hospodaření společnosti, tvorba výsledku hospodaření za aktuální účetní období je pak konkrétně zachycena ve výkaze zisku a ztráty. Výsledek hospodaření představuje rozdíl mezi výnosy a náklady bez ohledu na to, zda vznikají skutečné reálné peněžní příjmy nebo výdaje. Z tohoto důvodu je pro finanční řízení společnosti, a to zejména z důvodu udržení jeho platební schopnosti, nutné sledovat tok peněžních prostředků – cash flow.“ (8, s. 21)

Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy může být prakticky neohraničená množina skutečných či potenciálních uživatelů výstupů FA. Nejčastěji se v praxi jako uživatel finanční analýzy objevuje vlastní podnik a konkurenti daného podniku. Paradoxem v současné praxi bývá, že konkurující společnosti vědí více o svých konkurentech než o vlastní společnosti (9, s. 52).

Při vhodné aplikaci základních metod finančního hodnocení společnosti, získá management nástroj k finančnímu řízení (19, s. 9). Finanční analýza slouží jako určitá předpověď, kterou využívá management společnosti s cílem předpovídat budoucí vývoj. (21, s. 237).

2.1.2 Metody finanční analýzy

„Obecně existují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů:“ (2, s. 11)

Za prvé se jedná o fundamentální analýzu. Je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje své závěry bez použití algoritmizovaných postupů (2, s. 11).

Druhým přístupem k hodnocení hospodářských jevů je technická analýza, která používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků (2, s. 11).

Oba postupy mají své zastánce ale i kritiky (2, s. 12).

K základním metodám, které se při finanční analýze používají, patří zejména metody elementární technické analýzy, která se dělí na:

- analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýza rozdílových ukazatelů (ČPK, ČPM, ČPP),

- analýza poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, cash flow),
- analýza soustav ukazatelů (predikční modely) (2, s. 14).

Mezi vyšší metody finanční analýzy řadíme:

- matematicko-statistické metody (bodové odhady, statistické testy odlehých dat, empirické distribuční funkce, regresivní modelování, analýza rozptylu, diskriminační analýza),
- nestatistické metody (matné množiny, expertní systémy, gnostická teorie neurčitých dat) (2, s. 15-16).

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají hlavně k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly každé z komponent – vertikální analýza) (8, s. 67).

2.2.1 Horizontální analýza

„Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let (nebo alespoň z minulého roku). V řadě zemí je zvykem, že výroční zpráva o činnosti podniku obsahuje údaje o klíčových finančních položkách alespoň za posledních pět let. Mnoho společností zveřejňuje tyto údaje za uplynulých 10 let. Z těchto časových řad již může finanční analytik detailně prozkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy významných finančních položek.“ (1, s. 249)

Při analýze bereme v úvahu jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny jednotlivých položek výkazů, po řádcích, horizontálně (2, s. 18).

Běžný rok poměrujeme s předchozím.

Změna běžný rok k předchozí rok v % = (částka změny/ částka předchozí rok) * 100 (2, s. 18)

2.2.2 Vertikální analýza

Aby se ulehčila srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a zejména pak, aby se umožnila srovnatelnost několika společností různé velikosti, analyzují se účetní výkazy často pomocí procentního vyjádření, nazvaného procentní rozbor komponent. Výsledné výkazy, v nichž se jednotlivé položky výkazů vztažené ke stejnému okamžiku vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto položek, lze označit jako výkazy se společným jmenovatelem. Tato technika rozboru se někdy označuje jako vertikální analýza, protože se pracuje v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky (1, s. 253).

Výhodou vertikální analýzy je to, že nezávisí na meziroční inflaci, tudíž umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let (20, s. 26).

„Ve výkazu zisků a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost tržeb (tržby = 100%), znamená to, že všechny položky výkazu v daném roce jsou vyjádřeny jako procento z tržeb, dosažených v tomto roce. Obdobně v rozvaze bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z úhrnných aktiv, z celkového kapitálu apod.“ (1, s. 253)

Máme-li vedle sebe údaje firmy za dva či více roků, můžeme pak identifikovat nejzávažnější změny položek (a tím současně i trendy). Obdobně můžeme vedle sebe pomocí této techniky srovnávat různé podniky. Je patrné, že procentní vyjádření jednotlivých položek je vlastně už přechodem od přímé analýzy absolutních ukazatelů k technice poměrových ukazatelů. Významnou výhodou vertikální analýzy je její

nezávislost na meziroční inflaci a z toho vyplývající srovnatelnost výsledků analýzy z různých let (1, s. 253–254).

2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele můžeme vypočítat jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv. Tyto ukazatele se používají k analýze a řízení likvidity podniku (13, 2016).

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (CK_{kr}). Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3 měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků) od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. Pro finančního manažera představuje tento fond součást oběžného majetku, financovanou dlouhodobým kapitálem čili je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Jde tedy o relativně volný kapitál, který je využíván k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti (2, s. 35).

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost firmy. Přebytek krátkodobých aktiv (vhodně strukturovaných a ve zdravé míře likvidních) nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že firma má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv firmy, ale i na vnějších okolnostech jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy apod. (2, s. 36).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy} \quad (11, \text{s. } 20)$$

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

ČPK můžeme používat jako míru likvidity pouze velmi obezřetně neboť mezi ním a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba, neprodejné výrobky apod. Navíc je tento ukazatel silně ovlivněn způsobem oceňování jeho složek, zejména majetku (2, s. 38).

Z toho důvodu se používá pro sledování okamžité likvidity čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná modifikace zahrnuje i peněžní ekvivalenty (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky apod. nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců), neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Tento ukazatel není ovlivněn oceňovacími technikami, avšak je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb) (2, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (11, \text{ s. } 21)$$

2.3.3 Čistý peněžní majetek (peněžně pohledávkový finanční fond)

Střední cestou mezi oběma zmíněnými extrémními rozdílovými ukazateli likvidity jsou fondy finančních prostředků konstruované na peněžně-pohledávkové bázi. Tyto ukazatele při výpočtu vylučují z oběžných aktiv zásoby, popř. (podle záměru analytika a podle stupně likvidity, který chceme posoudit) i nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé apod.) pohledávky. Od takto vymezené části oběžných aktiv se pak odečtou krátkodobé závazky. Rozdílový ukazatel získaný tímto přístupem se vzhledem ke svému obsahu nazývá peněžně pohledávkový finanční fond nebo též čistý peněžní majetek (2, s. 38-39).

ČPM = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva
(11, s. 22)

2.4 Poměrové ukazatele

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo víc absolutními ukazateli pomocí jejich podílů. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztrát). Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin. Naproti tomu údaje z výkazu zisku a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období (jsou intervalovými veličinami, tokovými ukazateli). K přiblížení stavových ukazatelů k intervalovým se někdy doporučuje počítat je jako průměry.“ (2, s. 68)

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, jelikož umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Jsou ovšem jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů, jejich výpočtem analýza nekončí, naopak spíše začíná. Můžeme je chápat jako určité síto, které zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu (2, s. 68).

„Lze je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek (např. podíl VK k celkovému kapitálu) nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům).“ (2, s. 68)

Důvodem, jež vedl k širokému používání poměrových ukazatelů je:

- Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané společnosti (trendová analýza) (2, s. 68).
- Jsou vhodným instrumentem prostorové (průřezové) analýzy, porovnávají více podobných firem (komparativní analýza) (2, s. 68).
- Mohou být používány jako vstupní data matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj (2, s. 68).

Poměrové ukazatele se obvykle člení na:

Ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, tržní hodnoty, provozní ukazatele, ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow, pyramidové soustavy ukazatelů a analýza vývoje zisku (2, s. 68-69).

2.4.1 Ukazatele rentability

„Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.“ (2, s. 69)

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv (angl. Return on Assets)

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Jestliže do čitatele dosadíme EBIT, který odpovídá v účetní metodice zhruba provoznímu zisku, potom ukazatel měří produkční sílu aktiv firmy před odečtením daní a nákladových úroků. Používá se při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různě velkým dluhem ve finančních zdrojích (2, s. 70).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (11, \text{ s. } 14)$$

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (return on equity)

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na 1 korunu investovaného kapitálu. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění EAT a ve jmenovateli vlastní kapitál (2, s. 70-71).

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (11, \text{ s. } 14)$$

ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (return on capital employed)

Tento ukazatel se využívá k vyjádření významu dlouhodobého investování a slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (vodárny, telekomunikace apod.) (2, s. 71).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh.závazky} + \text{dlouh.úvěry} + \text{rezervy})} \quad (10, \text{ s. } 3)$$

ROS – ukazatel rentability tržeb (return on sales)

„Důležitým extenzivním ukazatelem jsou tržby dosažené za časovou jednotku (rok, měsíc apod.). Jsou tržním ohodnocením výkonů podniku.“ (1, s. 280)

- Výkony představují výrobky (či služby) zhotovené v určitém období. Podnik může mít kapitál, personál, budovy a stroje, může být řízen vícero způsoby, avšak při jeho posuzování hraje významnou roli i jeho výkon. Jak efektivně využije své prostředky k vytvoření hodnot, se kterými se uchází o přízeň trhu (1, s. 280).
- *„Teprve tržní uznání výsledků práce podniku stanoví jejich cenu, která se do podniku vrátí k pokrytí nákladů a k vytvoření zisku.“* (1, s. 280)
- *„Dobře vyrobit a dobře prodat – to vůbec není něco jako příčina a automatický následek. Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory, mezi nimiž „skutečná hodnota“ výrobků či služeb nemusí být vždy rozhodující.“* (1, s. 280)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} \quad (10, \text{ s. } 3)$$

2.4.2 Ukazatele likvidity

„Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti.“ (2, s. 83)

Likviditu můžeme definovat jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici jako úhrn svých splatných závazků. Solventnost definujeme jako připravenost hradit své dluhy, když nastane jejich splatnost. Mezi likviditou a solventností existuje vzájemná podmíněnost. Podmínkou solventnosti je, aby společnost měla část majetku vázanou ve formě, kterou může platit ihned, tedy ve formě peněz. Můžeme říci, že podmínkou solventnosti je likvidita (2, s. 83).

„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatele) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucím cash flow.“ (2, s. 83)

Okamžitá likvidita

„Označována jako likvidita 1. stupně nebo také cash ratio a představuje nejužší vymezení likvidity.“ (7, s. 55)

Ukazatel okamžité likvidity měří schopnost společnosti hradit své právě splatné závazky. Do čitatele dosazujeme krátkodobý finanční majetek (peníze na běžných účtech a peníze v hotovosti) a do jmenovatele dosazujeme krátkodobá pasiva, do kterých patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní výpomoci. (2, s. 84)

„Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.“ (2, s. 84)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (17, \text{s. 35})$$

Pohotová likvidita

„Označována jako likvidita 2. stupně nebo také acid test.“ (7, s. 56)

Za účelem odstranění nevýhod předchozího ukazatele, vylučujeme z oběžných aktiv zásoby a v čitateli zanecháme pouze peněžní prostředky (v hotovosti a na běžných účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky (2, s. 84).

„Pro zachování likvidity firmy by neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1.“ (2, s. 84)

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{(\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby})}{\text{kr\'atкодob\'e dluhy}} \quad (17, \text{ s. } 35)$$

Při zkoumání poměru mezi pohotovou a běžnou likviditou si můžeme všimnout, že výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. S velkým rozdílem těchto ukazatelů se můžeme setkat zejména u obchodních firem, kde předpokládáme, že se zásoby rychle obměňují a jsou dostatečně likvidní, nebo u sezónního charakteru hospodaření, kde jsou volné zásoby zejména před zahájením sezóny (2, s. 84).

Běžná likvidita

Označována jako likvidita 3. stupně nebo také current ratio (7, s. 56).

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivý na strukturu zásob a jejich reálné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti. Dále je citlivý na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě splatnosti či nedobytnosti. Zásobám může trvat velice dlouho, než se přemění na peníze, jelikož se musí nejprve spotřebovat, přeměnit ve výrobky, prodat a následně se ještě musí počkat, než nám dojde úhrada od odběratele (2, s. 83-84).

„Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5.“ (2, s. 84)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (17, \text{ s. } 34)$$

Firma, která má nevhodně uspořádanou strukturu oběžných aktiv (např. nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci (2, s. 84).

2.4.3 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy.“ (2, s. 74)

„Když má společnost příliš mnoho aktiv, je její úrokové zatížení příliš velké a zisk je stlačován úrokovým břemenem. Když má na druhé straně příliš málo produktivních aktiv, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí.“ (5, s. 54)

Obrat celkových aktiv

„Udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval. Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.“ (2, s. 75)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (11, \text{ s. } 10)$$

Obrat stálých aktiv

„Je převráceným ukazatelem relativní vázanosti stálých aktiv, a tudíž trpí stejnými nedokonalostmi. Největší význam má při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele, než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití kapacit a pro finanční manažery, aby omezili investice firmy.“ (2, s. 75)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (11, \text{ s. } 11)$$

Obrat zásob

„Informuje o tom, kolikrát jsou v průběhu roku jednotlivé položky zásob firmy prodány a opět uskladněny.“ (10, s. 2)

„Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách. Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku.“ (2, s. 76)

Pro odstranění této slabiny by bylo vhodnější použít v čitateli náklady na prodané zboží, avšak tradičně se používají v čitateli tržby a ve jmenovateli zmiňovaná zásoby (2, s. 76).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (11, \text{ s. } 11)$$

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásoby (tzn. dobu potřebnou k jejich přeměně do peněžní formy). U zásob výrobků a zboží je ukazatel také zároveň indikátorem likvidity, neboť udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku (2, s. 76-77).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (11, \text{ s. } 12)$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho odběratel uhradí naši pohledávku. Doba obratu pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou, za které firma fakturuje své zboží (2, s. 77).

Jestliže je delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že odběratel neplatí své závazky včas. Je-li tento trend udržován po delší časový interval, firma by měla uvažovat o opatřeních, kterým by urychlili inkaso svých pohledávek (2, s. 77).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (11, \text{ s. } 12)$$

Doba obratu závazků

Vyjadřuje dobu, která uplyne od doby nakoupení zásob až do jejich uhrazení. Tento ukazatel je důležité sledovat, jelikož nákup na obchodní úvěr představuje prostředky, které podnik může po určitou dobu využívat k uspokojení vlastních potřeb (11, s. 12).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby}} \quad (11, \text{ s. } 12)$$

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování. Měří zadluženost firmy (2, s. 78). Obecně jsou ukazatele zadluženosti definovány poměrem určité složky závazků k určitému druhu kapitálu. (15, s. 63).

Celková zadluženost

Podíl mezi cizími zdroji a aktivy. Ukazuje, kolik procent z aktiv nevlastní majitelé společnosti. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší finanční polštář proti ztrátám. Na druhé straně, vlastníci hledají větší finanční páku, aby znásobili své výnosy (2, s. 78).

Jestliže je ukazatel vyšší než oborový průměr, bude pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez zvýšení vlastního kapitálu (2, s. 78).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (11, \text{ s. } 6)$$

Koeficient samofinancování

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje podíl mezi cizími zdroji a aktivy a ukazuje, kolik procent z firmy nevlastní majitelé společnosti (2, s. 79).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (11, \text{ s. } 7)$$

Úrokové krytí

„Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nic nezbude. Reciproční hodnota ukazatele se nazývá úrokové zatížení a je doplňkem k hodnocení vývoje výnosnosti.“ (2, s. 80)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (11, \text{ s. } 9)$$

Dlouhodobá zadluženost

Informuje o tom, jaká část aktiv je financována dlouhodobými dluhy firmy. Dopomáhá k nalezení optimálního poměru dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Mezi dlouhodobé cizí zdroje patří dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (2, s. 81).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}} \quad (11, \text{ s. } 9)$$

Doba splácení dluhů

„Určuje dobu, za jakou je firma schopna splatit své závazky, příznivá doba jsou tři roky.“ (10, s. 1)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{rezervy})}{\text{provozní cash flow}} \quad (11, \text{ s. } 16)$$

2.4.5 Provozní (výrobní) ukazatele

„Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Umožňují managementu sledovat efektivnost provozních aktivit firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.“
(11, s. 33)

Nejčastěji se můžeme setkat s těmito ukazateli:

Produktivita z přidané hodnoty

Ukazatel udává, výkonnost společnosti ve vztahu k nákladům na mzdy zaměstnanců (14, 2011).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (11, \text{ s. } 34)$$

Produktivita z výkonů

Ukazatel udává, jak vysoké byly výkony na zaměstnance za daný rok (14, 2011).

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (11, \text{ s. } 34)$$

Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovosti výnosů nám zobrazuje, celkové zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Toto zatížení by mělo klesat (11, s. 34).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}} \quad (11, \text{ s. } 34)$$

Materiálová náročnost výnosů

Tento ukazatel nám zobrazuje zatížení výnosů firmy spotřebovaným materiálem a energiemi (11, s. 34).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}} \quad (11, \text{ s. } 34)$$

2.4.6 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

K hlubší analýze finanční situace firem se používají právě ukazatele založené na fondech finančních prostředků. Hlavním cílem je poměřit vnitřní finanční potenciál firmy neboli schopnost podniku vytvořit si z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky použitelné k financování potřeb. K tomu obvykle slouží ČPK a ukazatele konstruované na jeho bázi (2, s. 89).

$$\text{Podíl ČPK z majetku} = \frac{\text{ČPK}}{\text{průměrná aktiva}} \quad (2, \text{ s. } 90)$$

$$\text{Rentabilita ČPK} = \frac{\text{zisk}}{\text{ČPK}} \quad (2, \text{ s. } 90)$$

$$\text{Doba obratu ČPK} = \frac{\text{ČPK}}{\text{denní tržby}} \quad (2, \text{ s. } 90)$$

„Je-li cílem poměřovat a analyzovat postavení finančních toků ve finanční situaci firmy, konstruuje ukazatele na bázi cash flow. Důležité je předem vymezit co je obsahem CF, který je do výpočtů dosazen.“ (2, s. 90)

„Nejčastěji bývá stanoven jako rozdíl příjmů a výdajů souvisejících s běžnou hospodářskou činností firmy. Takto pojatý CF nahrazuje u poměrových ukazatelů ve finanční analýze zisk nebo může být používán souběžně s ním. Výhodou v porovnání se ziskem je, že CF odstraňuje vlivy vyplývající z účetních principů postupů a je méně citlivý na inflační vývoj než zisk.“ (2, s. 90)

Nejčastější ukazatele konstruované na bázi cash flow jsou následující:

Rentabilita tržeb

Informuje o výkonnosti firmy. Pokles indikuje buď zvýšený objem výnosů, nebo snížení vnitřního finančního potenciálu firmy. Ukazatel není příliš ovlivněn investičními cykly, stupněm novosti nebo odepsanosti fixních aktiv. Proto je vhodným doplňkem ukazatele ziskové rentability (2, s. 93).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}} \quad (11, \text{ s. } 39)$$

Stupeň oddlužení

„Ukazatel vypovídá o schopnosti vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Někdy bývá interpretován jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru.“ (2, s. 94)

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2, \text{ s. } 94)$$

Rentabilita celkového kapitálu z CF

Ukazatel vypovídá, že jestliže je rentabilita měřená pomocí cash flow menší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěrů, značí, že aktiva podniku nejsou schopna vyprodukovat tolik, kolik vyžadují splátky úvěrů, které se posléze mohou stát pro společnost nebezpečné (2, s. 94).

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{celkový kapitál}} \quad (2, \text{ s. } 94)$$

Likvidita z CF

„Tokovým ukazatelem likvidity je peněžní tok.“ (2, s. 94-95)

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11, \text{ s. } 11)$$

2.5 Vyšší metody finanční analýzy

Tyto modely patří k nejsložitovanějším metodám finanční analýzy. Obvykle jsou postaveny na vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli.

„S ohledem na jejich vypovídací schopnost jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely.“ (9, s. 64)

Obvykle se dělí na dvě podskupiny:

- **Bankrotní modely** vypovídající o tom, zda podnik zbankrotuje či nebankrotuje (9, s. 64).
- **Bonitní modely** vypovídající o tom, zda je podnik dobrý nebo špatný (omezují se pouze na definici bonity hodnocených podniků) (9, s. 64).

2.5.1 Bankrotní modely

„Bankrotní modely jsou schopny predikovat budoucí vývoj podniku.“ (9, s. 64)

Altmanova formule bankrotu

Altmanova formule bankrotu předpovídá bankrot společnosti na základě koeficientu, počítaného pomocí pěti ukazatelů. Pro podniky, které jsou řízeny s větší razancí a jsou tedy riskantnější, se v tuzemsku označuje verze Altmanova vzorce jako verze pro společnosti s ručením omezeným (9, s. 67).

$$Z (\text{s. r. o.}) = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (9, \text{s. } 66)$$

Vysvětlivky:

X_1 - (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / suma aktiv,

X_2 - nerozdělený zisk / suma aktiv,

X_3 - EBIT / suma aktiv,

X_4 - účetní hodnota základního kapitálu / celkové dluhy,

X_5 - tržby / suma aktiv (9, s. 66).

Situace společnosti:

$Z > 2,9$uspokojivá finanční situace,

$1,2 < Z \leq 2$šedá zóna (neprůkazný výsledek),

$Z \leq 1,2$přímý kandidát bankrotu (9, s. 67).

Indikátor bonity

„Základní definiční funkce indikátoru bonity připomíná Z-funkci.“ (9, s. 71)

$$IB = 1,5X_1 + 0,05X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6 \quad (9, s. 71)$$

Vysvětlivky:

X_1cash flow / závazky,

X_2aktiva / závazky,

X_3zisk před zdaněním / aktiva,

X_4zisk před zdaněním / výkony,

X_5zásoby / výkony,

X_6výkony / aktiva (9, s. 71).

Situace společnosti:

- 3 < IB < -2.....extrémně špatná,
- 2 < IB < -1.....velmi špatná,
- 1 < IB < 0.....špatná,
- 0 < IB < 1.....určité problémy,
- 1 < IB < 2.....dobrá,
- 2 < IB < 3.....velmi dobrá,
- 3 < IB.....extrémně dobrá (6, 2017).

Indexy IN (diskriminační funkce pro domácí podmínky)

„Autory této množiny diskriminačních funkcí jsou Ivan a Inka Neumaierovi. Vytvořili s ohledem na specifika ČR obdobu Z-funkce (pod názvem index důvěryhodnosti IN) v několika variantách, odlišených rokem publikace či vzniku dané varianty. Nejznámější je Index IN 95, dosud známých variant je však více (IN99, IN01, IN05) Definiční vztah Indexu IN 95 má podobu:“ (9, s. 70)

$$IN95 = V1 \cdot A + V2 \cdot B + V3 \cdot C + V4 \cdot D + V5 \cdot E + V6 \cdot F \quad (9, \text{ s. } 70)$$

Vysvětlivky:

- A.....aktiva / cizí kapitál,
- B.....EBIT / nákladové úroky,
- C.....EBIT / celková aktiva,
- D.....tržby / celková aktiva,
- E.....oběžná aktiva / krátkodobé závazky,
- F.....závazky po lhůtě splatnosti / tržby (9, s. 70).

„ V_1 až V_6 jsou váhy jednotlivých podílových ukazatelů, uvedených v tabulce OKEČ.“ (9, s. 70)

Jestliže bude výsledek ukazatele IN95 větší než 2, jedná se o organizaci s dobrým finančním zdravím. Společnost s hodnotou pohybující se mezi 1 a 2 nepředstavuje ani zdravou a ani tzv. nemocnou, tzn. jedná se o společnost, která by mohla mít problémy. Jestliže vyjde index IN95 menší než 1, znamená to, že jde o společnost se špatným finančním zdravím (8, s. 133).

2.5.2 Bonitní modely

„Jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Je možné zařadit firmu dle dosažených bodů do určité kategorie.“ (8, s. 131)

EVA (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota)

Ekonomická přidaná hodnota neboli ekonomický zisk lze vyjádřit jako nadzisk neboli zisk, který je investicí do společnosti získán navíc oproti alternativní investici (16, s. 67).

Ukazatel, který je vhodný pro posuzování výkonnosti společnosti, bývá používán a interpretován v různých souvislostech, včetně strategického řízení podniku (9, s. 77).

$$EVA = EBIT * (1 - t) - WACC * A \quad (9, s. 77)$$

$$WACC = r_{cizí} * (1 - t) * CZ/A + r_{vlastní} * VK/A \quad (9, s. 77)$$

Vysvětlivky:

VK.....vlastní kapitál,

A.....suma aktiv,

CZ.....cizí zdroje,

t.....daňová sazba (v desetinné podobě),

$r_{cizí}$cena cizích zdrojů (v desetinné podobě),

$r_{vlastní}$cena vlastních zdrojů (v desetinné podobě) (9, s. 78).

Situace společnosti je následující: Jestliže $EVA \geq 0$, společnost vytváří hodnotu. Na druhou stranu $EVA < 0$ znamená, že organizace nevytváří hodnotu (9, s. 78).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce představím společnost Fermat CZ, s. r. o. Následně interpretuji již samotné výsledky finanční analýzy, kterou jsem provedl na základě výše zmiňovaných metod.

Díky výsledkům finanční analýzy více přiblížím finanční situaci společnosti. Jestliže se společnost nachází v nepříznivé finanční situaci, pokusím se určit původ vzniku těchto problémů a v poslední části bakalářské práce navrhnou určitá opatření, která bych doporučil společnosti za účelem zlepšení její situace.

3.1 Představení společnosti Fermat CZ, s. r. o.

Společnost FERMAT je výrobcem horizontálních vyvrtávaček v České republice. Vyrábí nové vodorovné vyvrtávačky, realizuje jejich dodávky a montáž v oblasti těžkého strojírenství a precizní výroby komponentů v různých odvětvích průmyslu po celém světě (24, s. 13).

Společnost FERMAT své výrobky průběžně modifikuje dle požadavků zákazníků a rozšiřuje sortiment vyráběných typů a provedení strojů a jejich příslušenství. Společnost se svými produkty intenzivně expanduje na nové trhy jako jsou Holandsko, Francie, Brazílie, Čína, Kanada, USA, Itálie a Indie (24, s. 13).

Skupina FERMAT

Výrobní a montážní provozy zaujímají rozlohu 33 200 m². Hlavní centra pro výrobu a montáž vodorovných vyvrtávaček se nachází v Brně a v Praze. V období ekonomické krize se skupina FERMAT rozrostla o nové členy, kterými jsou HMB Liberec, Fermat Stroje Lipník a Pressl Rokycany (24, s. 14).

Skupina FERMAT se nyní skládá z členů:

Fermat CZ & Fermat Group - výrobní hala společnosti Fermat Praha a Brno

Pressl - výrobce vodorovných vyvrtávaček

HMB - výrobce vodorovných vyvrtávaček

Fermat Machine Tool - výrobce brousících strojů

FERMAT Stroje Lipník - výrobce vodorovných vyvrtávaček

Fermat - J&F Stroje, s.r.o - Slovenská pobočka společnosti Fermat, specializující se na kovoobrábění na CNC strojích (24, s. 14).

3.2 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Z přílohy číslo 1, 2 a 3 lze vyčíst, že aktiva mají rostoucí trend, vyjma posledního sledovaného období 2014/2015, kde došlo k poklesu. Tento aspekt zapříčinil především pokles položky oběžných aktiv. Hodnota dlouhodobého majetku se ve sledovaném období zvyšuje. Je to zejména díky stabilnímu růstu dlouhodobého finančního majetku.

Dále můžeme zaznamenat růst položky vlastního kapitálu, zapříčiněný zvyšováním základního kapitálu a ponecháním VH z minulých let k dispozici ve společnosti. Hodnota cizích zdrojů ve sledovaném období kolísá, a to zejména díky kolísání položek dlouhodobých a krátkodobých závazků.

Tržby za prodej zboží ve sledovaném měly rostoucí tendenci, nicméně v posledním období 2014/2015 můžeme zaznamenat pokles. Bylo to zapříčiněno zejména menšími hodnotami položek výkonů a výkonové spotřeby. Jako pozitivum můžeme vnímat růst VH za běžnou činnost téměř o 48 % v posledním sledovaném období 2014/2015.

3.3 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát

Z přílohy číslo 4, 5 a 6 vyplývá, že největší podíl na celkových aktivech společnosti mají oběžná aktiva, vyjma posledního roku 2015, kde největšího podílu nabývá dlouhodobý majetek, zejména díky růstu dlouhodobého finančního majetku. Z oběžných aktiv největší podíl drží položka zásob, která má nicméně klesající tendenci.

Největší podíl na celkových pasivech má cizí kapitál, jehož podíl se drží nad 50 %. Je to zapříčiněno především vysokými hodnotami položky krátkodobých závazků.

Z celkových výnosů má největší podíl položka výkonů, i když její podíl v letech lehce klesá, stále se drží na podílu až 80 % na celkových výnosech. Naopak na celkových nákladech má největší podíl položka výkonové spotřeby, jejíž hodnoty se drží nad 60 % ve všech sledovaných letech. Druhou položkou s největším podílem jsou pak osobní náklady, které se drží nad 10 %.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato podkapitola je věnovaná analýze rozdílových ukazatelů, mezi které se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (viz tabulka 1 a graf číslo 1).

Čistý pracovní kapitál nabývá v letech 2011–2014 kladných hodnot, což je dobré, jelikož organizace neměla problémy hradit své závazky. Nicméně hodnoty měly klesající tendenci. V roce 2015 se hodnoty dostaly do záporných čísel, což na první pohled může značit, že společnost má obtížnější schopnost splácet své závazky.

Nicméně po analýze uvnitř společnosti jsem zjistil, že dceřiná společnost Fermat Group, a. s. obchoduje veškeré výrobky společnosti Fermat CZ, s. r. o. a má pracovní kapitál naopak přebytkový. Obě společnosti jsou obchodně, finančně a účetně provázané, tudíž si může Fermat CZ, s. r. o. kompenzovat nedostatek pracovního kapitálu tím, že využije kapitál dceřiné společnosti.

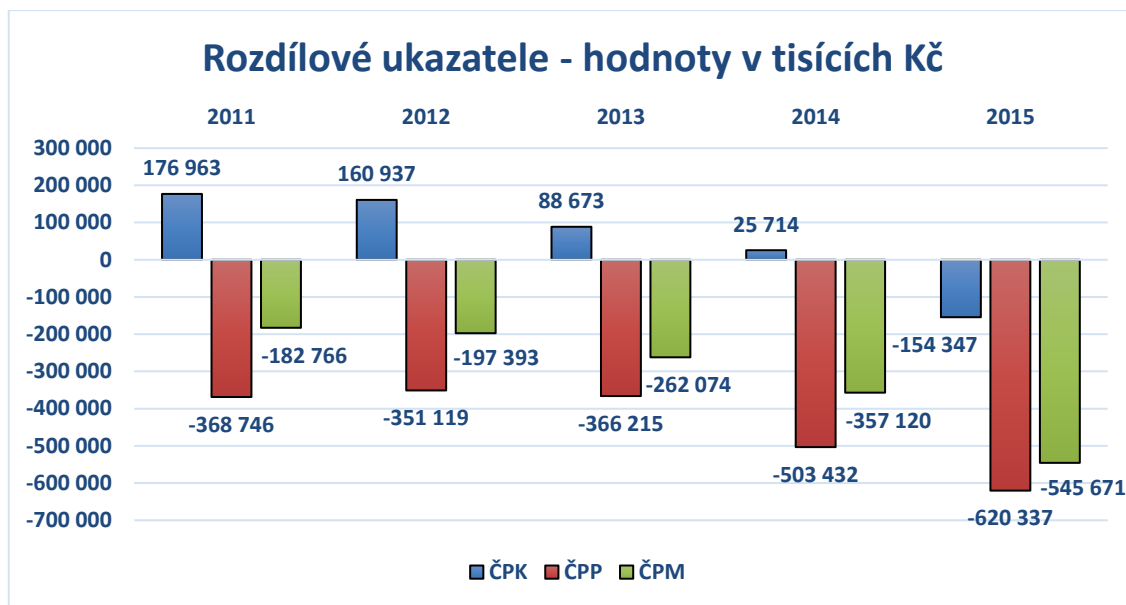
Čisté pohotové prostředky nabývají ve všech sledovaných letech záporných hodnot, což je negativní faktor a na první pohled značí, že organizace nemá dostatek prostředků k zaplacení svých okamžitě splatných závazků. Tento trend každým rokem pokračuje, jelikož krátkodobé závazky rostou rychleji než peníze na účtech a v hotovosti.

Po konzultaci s finančním manažerem společnosti Fermat CZ, s. r. o. jsem došel závěru, že organizace nemá nedostatek prostředků k zaplacení svých okamžitě splatných závazků, jelikož je finančně účetně a obchodně provázána se svojí dceřinou společností, která obchoduje veškeré výrobky společnosti Fermat CZ, s. r. o.

Čistý peněžní majetek se ve sledovaných letech nachází také v záporných hodnotách a má spíše klesající tendenci. Negativní výše peněžního majetku společnosti může značit nedostatek prostředků ke krytí závazků, nicméně v případě společnosti Fermat CZ, s. r. o. tomu tak není, díky zmiňované finanční provázanosti s dceřinou společností Fermat Group, a. s.

Tab. 1: Rozdílové ukazatele (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	610 593	533 501	478 777	591 065	481 229
Krátkodobé závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
Krátkodobé úvěry	38 647	0	0	11 643	0
ČPK	176 963	160 937	88 673	25 714	-154 347
Hotovost	14	1 769	1 193	1 071	1 071
Peníze na BÚ	26 223	19 676	22 696	49 205	14 168
Okamžitě splatné závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
ČPP	-368 746	-351 119	-366 215	-503 432	-620 337
Oběžná aktiva	610 593	533 501	478 777	591 065	481 229
Zásoby	398 376	358 330	350 747	394 477	391 324
Krátkodobé závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
ČPM	-182 766	-197 393	-262 074	-357 120	-545 671



Graf 1: Grafické znázornění rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování)

3.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole se budu věnovat analýze poměrových ukazatelů, mezi které řadíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

3.5.1 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita vloženého kapitálu se ve sledovaných letech pohybuje kolem 3 %. Je to zapříčiněno menším hospodářským výsledkem v komparaci s celkovým kapitálem. Můžeme si všimnout, že hospodářský výsledek má rostoucí trend, což by znamenalo zvyšování rentability vloženého kapitálu, nicméně i zmiňovaný celkový kapitál nabývá růstového trendu. Tudíž dochází ke stagnaci hodnot kolem 3 %.

Ukazatel rentability celkových aktiv se ve sledovaném období pohyboval kolem 3 %. Na první pohled se může zdát, že se jedná o nízkou rentabilitu. Nicméně tomu tak není, jelikož v případě obráběcího sektoru, který je natolik kapitálově náročný, se jedná o průměrné hodnoty.

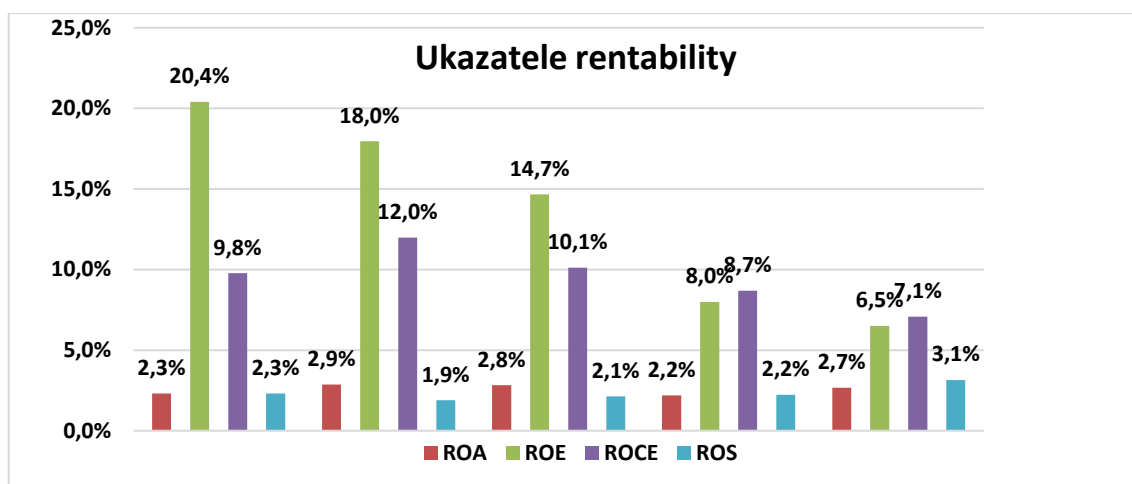
Rentabilita vlastního kapitálu má ve sledovaných letech klesající tendenci. Z 23 % v roce 2011 klesla hodnota až na 7,84 %. Tento klesající trend by mohl být problémem, za předpokladu, že společnost bude chtít získat nové akcionáře, kteří budou porovnávat tyto hodnoty s výnosy z ostatních potenciálních investic.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů ve sledovaných letech nám udává tyto hodnoty, které značí výnosnost dlouhodobých zdrojů společnosti Fermat. Můžeme si všimnout, že největší výnosnost dlouhodobých zdrojů byla v roce 2012 na úrovni 11,98 %. Nicméně hodnoty mají klesající trend.

Ukazatel rentability tržeb má ve sledovaném období spíše růstový trend. Je tomu tak z důvodu rychlejšího růstu hospodářského výsledku v komparaci s rychlostí růstu tržeb. I když má ukazatel růstový trend, stále se jeho hodnoty pohybují na relativně nízkých úrovních. Nicméně po roce 2008, kdy hospodářská krize způsobila nemalé problémy, se ukazatele rentability dostaly do pozadí z hlediska důležitosti a sledovanosti. Na první místo se dostalo riziko, které má nyní velmi vysokou sledovanost a oprávněně se mu přikládá na důležitosti.

Tab. 2: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	21 134	24 008	24 846	24 925	36 815
Celková aktiva	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
ROA	2,3 %	2,9 %	2,8 %	2,2 %	2,7 %
EAT	21 134	24 008	24 846	24 925	36 815
Vlastní kapitál	103 621	133 597	169 331	311 955	566 194
ROE	20,4 %	18,0 %	14,7 %	8,0 %	6,5 %
EBIT	24343	26 771	28 594	31 581	44390
Vlastní kapitál	103 621	133 597	169 331	311 955	566 194
Dlouhodobé závazky	145 123	89 728	113 258	0	41 059
Dlouhodobé úvěry	0	0	0	0	19 949
Rezervy	330	105	0	51 676	0
ROCE	9,8 %	12,0 %	10,1 %	8,7 %	7,1 %
EBIT	24343	26 771	28 594	31 581	44390
Tržby	1 054 670	1 411 248	1 336 899	1 411 635	1 409 416
ROS	2,3 %	1,9 %	2,1 %	2,2 %	3,1 %



Graf 2: Grafické znázornění ukazatelů rentability (Vlastní zpracování)

3.5.2 Analýza ukazatelů likvidity

V této podkapitole interpretuji výsledky z analýzy ukazatelů likvidity a následně je okomentuji. Mezi ukazatele likvidity řadíme okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu.

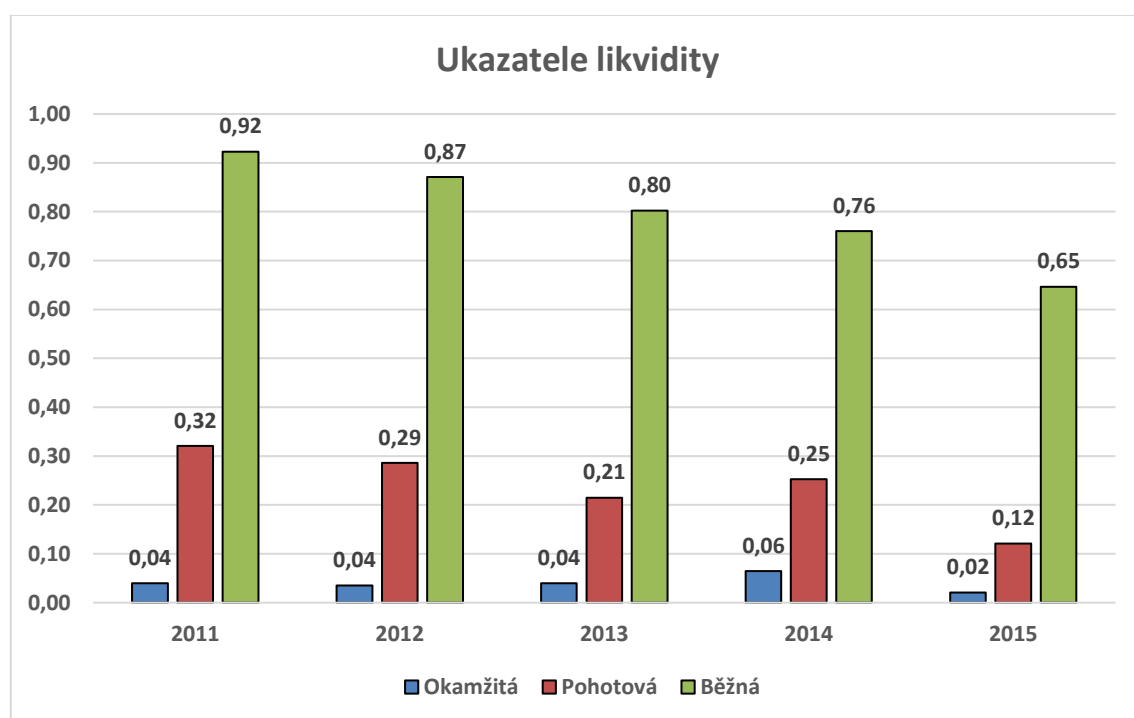
Okamžitá likvidita vyšla ve všech sledovaných letech v hodnotách, které neleží v doporučeném rozmezí 0,2 – 0,5 (2, s. 84). Znamená to, že podnik má velmi malou schopnost hradit své právě splatné závazky, jelikož nemá dostatek likvidních prostředků. Po analýze uvnitř společnosti jsem zjistil, že společnost Fermat CZ, s. r. o. nedostatek likvidity může kompenzovat stažením potřebné likvidity z dceřiné společnosti Fermat Group, a. s.

Pohotová likvidita se ve všech sledovaných letech také nedržela v doporučených hodnotách 1 – 1,5 (2, s. 84), nicméně společnost disponuje možností propůjčení likvidity ze strany dceřiné společnosti.

Běžná likvidita se ve sledovaném období nedržela v doporučených hodnotách 2–3 (2, s. 84) což může značit malou solventnost společnosti. Hodnoty mají klesající tendenci. Tyto hodnoty také společnosti nedělají problémy, díky již zmiňované dceřiné společnosti Fermat Group, a. s.

Tab. 3: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Hotovost	14	1 769	1 193	1 071	1 071
Peníze na BÚ	26 223	19 676	22 696	49 205	14 168
Krátkodobé závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
Krátkodobé úvěry	38 647	0	0	11 643	0
Krátkodobé finanční výpomoci	228 313	240 049	206 744	211 956	108 692
Okamžitá likvidita	0,04	0,04	0,04	0,07	0,02
Oběžná aktiva	610 593	533 501	478 777	591 065	481 229
Zásoby	398 376	358 330	350 747	394 477	391 324
Krátkodobé závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
Krátkodobé úvěry	38 647	0	0	11 643	0
Krátkodobé finanční výpomoci	228 313	240 049	206 744	211 956	108 692
Pohotová likvidita	0,32	0,29	0,21	0,25	0,12
Oběžná aktiva	610 593	533 501	478 777	591 065	481 229
Krátkodobé závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
Krátkodobé úvěry	38 647	0	0	11 643	0
Krátkodobé finanční výpomoci	228 313	240 049	206 744	211 956	108 692
Běžná likvidita	0,92	0,87	0,80	0,76	0,65



Graf 3: Grafické znázornění ukazatelů likvidity (Vlastní zpracování)

3.5.3 Analýza ukazatelů aktivity

V podkapitole interpretuji výsledky analýzy ukazatelů aktivity. Mezi ukazatele aktivity patří ukazatel obratu celkových aktiv, stálých aktiv, zásob a doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a závazků z obchodního styku. Výsledky, které uvedu v tabulce, okomentuji a graficky znázorním.

Ukazatel obratu celkových aktiv má v důsledku růstu celkových aktiv klesající tendenci od roku 2012. Růst celkových aktiv nejvíce ovlivnilo pořizování dlouhodobého majetku ve sledovaných letech. Pro společnost se vyplatí investovat do dlouhodobého majetku, jelikož je to stěžejní pro produkci zisku a inovace ve strojírenském odvětví může hrát důležitou roli.

Ukazatel obratu stálých aktiv má od roku 2012 klesající tendenci. Je to zapříčiněno znatelným růstem stálých aktiv v komparaci s tržbami. Stálá aktiva jsou pro společnost klíčová, jelikož by bez nich nemohla organizace vytvářet zisk.

Ukazatel obratu zásob od roku 2012 kolísá kolem hodnoty 3,8. Znamená to, že společnost v průběhu roku přetaví zásoby do podoby tržeb téměř čtyřikrát. Cílem společnosti by v komparaci s ukazatelem doby obratu zásob mělo naopak být zvyšování obratu zásob. Nicméně v případě společnosti Fermat CZ, s. r. o. by zvyšování obratu zásob mohlo být kontraproduktivní, jelikož výrobní cyklus společnosti je zdlouhavý a dodací lhůty od dodavatelů (zejména dodavatelé litiny) jsou v rozmezí 2-3 měsíce.

Ukazatel doby obratu zásob se od roku 2012 pohybuje kolem 100 dní. Cílem efektivního hospodaření by měla být snaha snižovat dobu obratu zásob. Vysoká hodnota tohoto ukazatele může znamenat, že společnost špatně hospodaří s finančními zdroji a své prostředky ukládá do zásob.

Po konzultaci s finančním manažerem společnosti jsem zjistil, že vysoká hodnota zásob je relevantní zejména z důvodu již zmiňovaných zdlouhavých výrobních cyklů a delší dodací lhůty od dodavatelů. Společnost Fermat CZ, s. r. o. nevyrábí na sklad, jelikož veškeré výrobky, které mají ve výrobě jsou kontraktované a na každý výrobek již existuje odběratel.

Ukazatel doby obratu pohledávek má klesající tendenci ve sledovaných letech. Pro společnost to znamená, že se snižuje doba, po kterou mají své finanční prostředky vázané ve formě pohledávek. Jedná se o pozitivní trend, jelikož organizace může při dřívější úhradě od odběratelů použít volná aktiva na další činnost.

Ukazatel doby obratu závazků má klesající tendenci ve všech sledovaných letech. Pro společnost to není příznivý trend, jelikož se snižuje doba, po kterou mohou využívat prostředky určené k zaplacení závazku, takzvané dodavatelské úvěry.

Tab. 4: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	1 042 131	1 352 852	1 332 857	1 398 853	1 409 416
Celková aktiva	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
Obrat celkových aktiv	1,14	1,62	1,52	1,22	1,02
Tržby	1 042 131	1 352 852	1 332 857	1 398 853	1 409 416
Stálá aktiva	287 356	280 322	387 136	536 883	885 173
Obrat stálých aktiv	3,63	4,83	3,44	2,61	1,59
Tržby	1 042 131	1 352 852	1 332 857	1 398 853	1 409 416
Zásoby	398 376	358 330	350 747	394 477	391 324
Obrat zásob	2,62	3,78	3,80	3,55	3,60
Zásoby	398 376	358 330	350 747	394 477	391 324
Denní tržby	2 895	3 758	3 702	3 886	3 915
Doba obratu zásob (dny)	137,62	95,35	94,74	101,52	99,95
Obchodní pohledávky	96 660	80 146	48 158	64 960	26 350
Denní tržby	2 895	3 758	3 702	3 886	3 915
Doba obratu pohledávek (dny)	33,39	21,33	13,01	16,72	6,73
Závazky z obchodních vztahů	237 284	251 232	223 401	230 908	207 841
Denní tržby	2 895	3 758	3 702	3 886	3 915
Doba obratu závazků (dny)	81,97	66,85	60,34	59,43	53,09

3.5.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost ve sledovaných letech má klesající tendenci a v roce 2015 se dostala již na hodnotu 58 %. Značí to, že společnost snižuje hodnotu cizích zdrojů, což můžeme vnímat jako pozitivní trend z pohledu finanční stability.

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti má klesající tendenci. Jedná se o pozitivní vývoj hodnot, jelikož společnost snižuje své dlouhodobé závazky, a naopak aktiva organizace mají vzrůstající tendenci. V roce 2015 dlouhodobá zadluženost sahala ke třem

procentům. Snížení dlouhodobé zadluženosti je možné díky příznivému vývoji výsledku hospodaření, který byl zčásti využit za účelem snížení dlouhodobé zadluženosti.

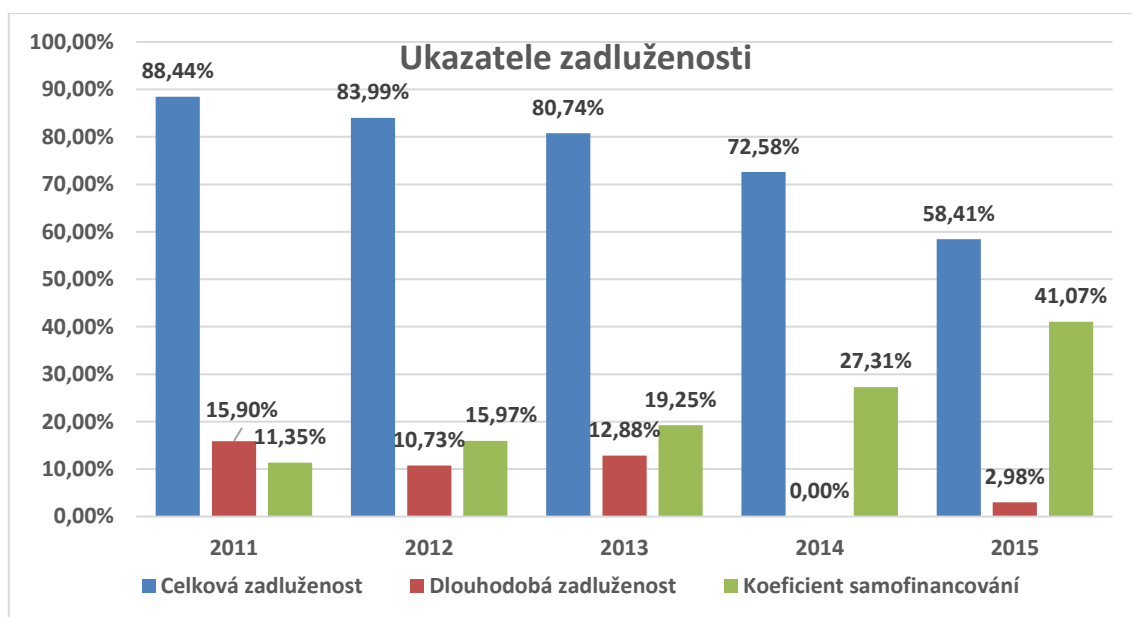
Doba splácení dluhů má také klesající tendenci ve všech sledovaných letech, což způsobil růst provozního cash flow. Doba, jakou by společnost potřebovala ke splacení svých dluhů je nyní na čtyřech letech. Společnost si vysokou dobu splácení dluhů vysvětluje tím, že konkurenční organizace mají delší historii a to 50 let a více. Fermat CZ, s. r. o. má vývojově odhadem 10 let. Nahnat vlastní kapitál přes reprodukci bude trvat dle odhadů finančního manažera společnosti dalších 20-30 let.

Koeficient samofinancování má rostoucí tendenci ve všech sledovaných letech. Jedná se o pozitivní hodnoty, jelikož organizace snižuje rok od roku cizí zdroje. V roce 2015 se hodnota koeficientu samofinancování dostala již na hodnotu 41 %.

Ukazatel úrokového krytí má kolísavou tendenci, která se pohybuje na intervalu 2–3. Značí to, že hospodářský výsledek před zdaněním převyšuje dvakrát až třikrát nákladové úroky. Dané hodnoty jsou pozitivní z hlediska trendu svého vývoje.

Tab. 5: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí zdroje	807 396	702 446	710 106	828 983	805 276
Celková aktiva	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
Celková zadluženost	88,44 %	83,99 %	80,74 %	72,58 %	58,41 %
Dlouhodobé závazky	145 123	89 728	113 258	0	41 059
Aktiva celkem	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
Dlouhodobá zadluženost	15,90 %	10,73 %	12,88 %	0,00 %	2,98 %
Cizí zdroje	807396	702446	710106	828983	805276
Rezervy	330	105	0	51 676	0
Provozní cash flow	není k dispozici	47 581	110 070	139 165	215 383
Doba splácení dluhů v letech	0	15	6	6	4
Vlastní kapitál	103 621	133 597	169 331	311 955	566 194
Celková aktiva	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
Koeficient samofinancování	11,35 %	15,97 %	19,25 %	27,31 %	41,07 %
EBIT	53 823	41 056	89 643	72 217	56 275
Nákladové úroky	20 749	18 761	29 434	29 130	19 262
Úrokové krytí	2,59	2,19	3,05	2,48	2,92



Graf 4: Grafické znázornění ukazatelů zadluženosti (Vlastní zpracování)

3.5.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Produktivita z přidané hodnoty ve sledovaných letech kolísá v průměru okolo hodnoty 780 000 Kč.

Produktivita z výkonů se ve všech sledovaných letech drží nad 3 000 000 Kč. V roce 2014 dosahuje produktivita z výkonů téměř 4 500 000 Kč.

Nákladovost výnosů se ve sledovaných letech vyjma roku 2015 držela pod hranicí 1 koruny.

Materiálová náročnost výnosů ve všech sledovaných letech kolísá okolo hodnoty 0,5.

Tab. 6: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota	229 434	200 003	281 336	268 931	223 811
Počet zaměstnanců	306	307	299	286	395
Produktivita z přidané hodnoty	749,78	651,48	940,92	940,32	566,61
Výkony	1 152 683	1 260 931	1 047 988	1 243 224	1 244 564
Počet zaměstnanců	306	307	299	286	395

Produktivita z výkonů	3766,94	4107,27	3504,98	4346,94	3150,79
Náklady	1 188 097	1 349 995	1 186 884	1 553 147	1 545 894
Výnosy	1 213 028	1 416 366	1 215 468	1 584 728	1 522 594
Nákladovost výnosů	0,98	0,95	0,98	0,98	1,02
Spotřeba materiálu	716 228	848 576	549 742	803 559	759 824
Výnosy	1 213 028	1 416 366	1 215 468	1 584 728	1 522 594
Mat. náročnost výnosů	0,59	0,60	0,45	0,51	0,50

3.5.6 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Podíl ČPK na majetku má ve všech sledovaných letech klesající tendenci. V roce 2015 se dostal i do záporných hodnot z důvodu záporného ČPK.

Rentabilita ČPK ve sledovaných letech má rostoucí tendenci, vyjma roku 2015, kde se vlivem záporného ČPK dostala rentabilita do záporných hodnot.

Rentabilita tržeb z CF má ve všech sledovaných letech rostoucí trend, jelikož rostou hodnoty CF z provozní činnosti.

Stupeň oddlužení má ve sledovaných letech rostoucí trend. Je to zejména díky rychlejšímu růstu CF z provozní činnosti v komparaci s cizím kapitálem.

Rentabilita celkového kapitálu z CF má ve sledovaných letech rostoucí tendenci, jelikož rostou položky CF z provozní činnosti a celkový kapitál.

Likvidita z CF má ve sledovaných letech spíše rostoucí tendenci. Je tomu tak, zejména díky rychlejšímu růstu CF z provozní činnosti v komparaci s krátkodobými závazky.

Tab. 7: Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	176 963	160 937	88 673	25 714	-154 347
Průměrná aktiva	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
Podíl ČPK na majetku	19,38 %	19,24 %	10,08 %	2,25 %	-11,20 %
Zisk	24 343	26 771	28 594	31 581	44 390
ČPK	176 963	160 937	88 673	25 714	-154 347
Rentabilita ČPK	13,76 %	16,63 %	32,25 %	122,82 %	-28,76 %
CF z provozní činnosti	0	47 581	110 070	139 165	215 383

Roční tržby	1 054 670	1 411 248	1 336 899	1 411 635	1 430 294
Rentabilita tržeb	0 %	3,37 %	8,23 %	9,86 %	15,06 %
CF z provozní činnosti	0	47 581	110 070	139 165	215 383
Cizí kapitál	807 396	702 446	710 106	828 983	805 276
Stupeň oddlužení	0 %	6,77 %	15,50 %	16,79 %	26,75 %
CF z provozní činnosti	0	47 581	110 070	139 165	215 383
Celkový kapitál	911 017	836 043	879 437	1 140 938	1 371 470
Rentabilita celkového kapitálu z CF	0 %	5,69 %	12,52 %	12,20 %	15,70 %
Provozní CF	0	47 581	110 070	139 165	215 383
Krátkodobé závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
Likvidita z CF	0 %	12,77 %	28,22 %	25,13 %	33,89 %

3.6 Bankrotní modely

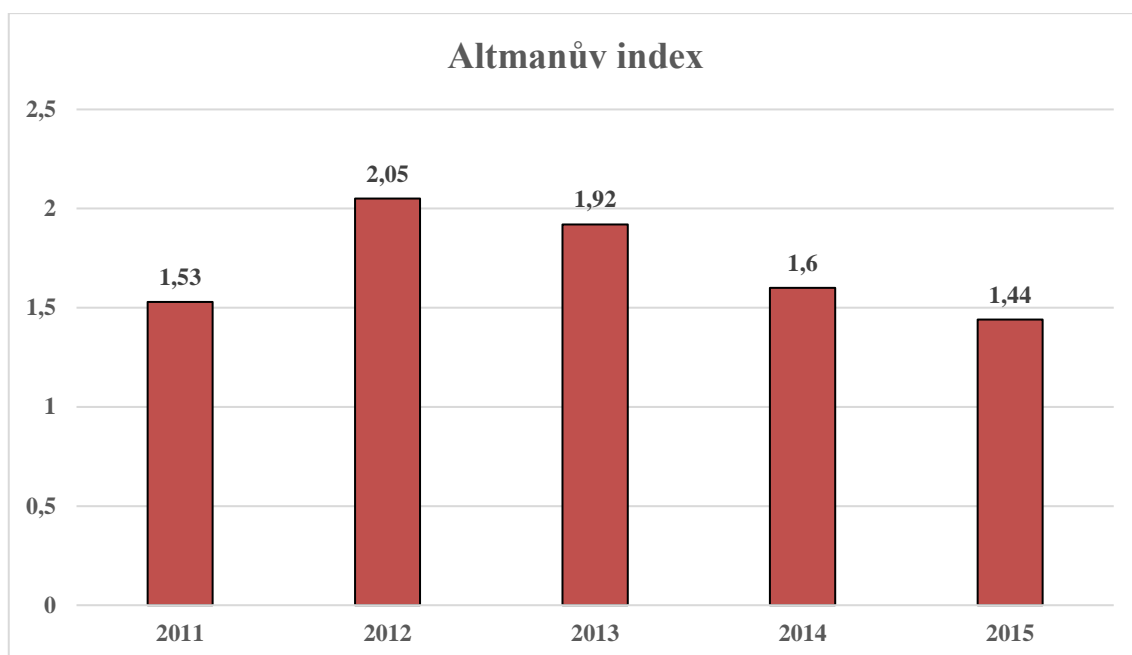
Mezi bankrotní modely řadíme zejména Altmanův index, indikátor bonity a index IN95. Veškeré výsledky zmiňovaných modelů jsou interpretovány níže v této kapitole.

3.6.1 Altmanův index

Altmanův index má od roku 2012 klesající tendenci. Z hodnoty 2,05 klesl za sledovaná 3 léta na 1,44. Situace podniku je neprůkazná, jelikož se jeho hodnoty Altmanova bankrotního indexu pohybují v šedé zóně, která má rozsah hodnot 1,2 – 2 (9, s. 67). Jestliže bude klesající trend i nadále přetrvávat, společnost by se mohla dostat pod hodnotu 1,2 (9, s. 67), což by mohlo vyústit v bankrotní situaci.

Tab. 8: Altmanův index (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,236	0,192	0,101	0,033	-0,112
X2	0,101	0,136	0,156	0,134	0,125
X3	0,027	0,032	0,033	0,028	0,032
X4	0,128	0,190	0,238	0,376	0,703
X5	1,141	1,618	1,516	1,225	1,022
Výsledný index Z	1,53	2,05	1,92	1,6	1,44



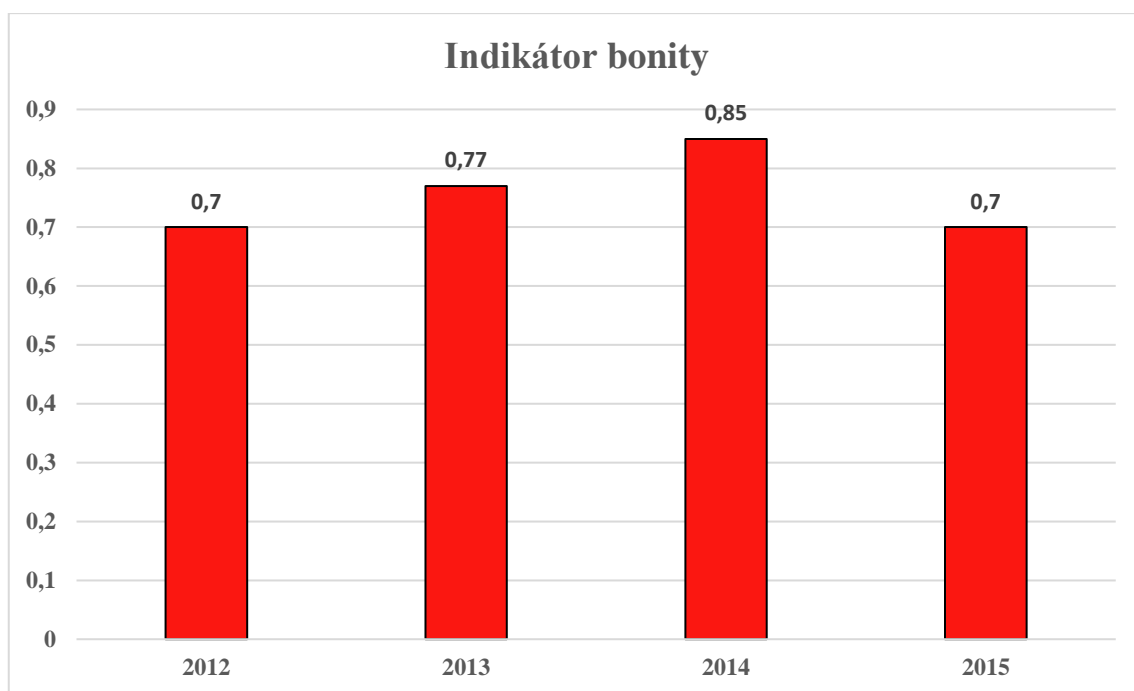
Graf 5: Grafické znázornění Altmanova indexu (Vlastní zpracování)

3.6.2 Indikátor bonity

Indikátor bonity se ve sledovaných letech pohybuje okolo hodnoty 0,8. Dle doporučených hodnot 0–1 (6, 2017) je situace společnosti přijatelná.

Tab. 9: Indikátor bonity (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015
X1	0,027	0,034	0,071	0,018
X2	1,191	1,238	1,378	1,712
X3	0,032	0,033	0,028	0,032
X4	0,021	0,027	0,025	0,036
X5	0,284	0,335	0,317	0,314
X6	1,508	1,192	1,088	0,903
Výsledný index IB	0,7	0,77	0,85	0,7



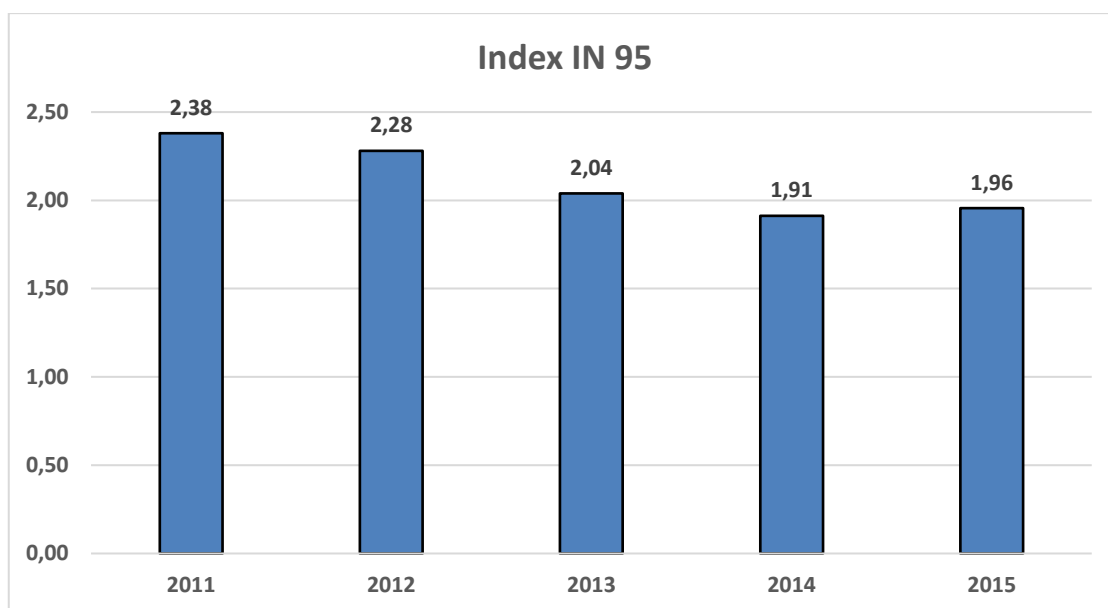
Graf 6: Grafické znázornění indikátoru bonity (Vlastní zpracování)

3.6.3 Index IN95

Index IN95 se ve sledovaných letech pohybuje mezi hodnotami od 2,38 do 1,96. Dle doporučených hodnot (8, s. 133), lze stanovit, že společnost vytváří hodnotu a z tohoto hlediska ji lze považovat za finančně zdravou.

Tab. 10: Index IN95 (Vlastní zpracování)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
A	1,130739	1,190662	1,23849	1,37783	1,711943
B	1,173213	1,42695	0,971462	1,08414	2,304537
C	0,026664	0,032008	0,032513	0,027649	0,0322
D	1,141493	1,617517	1,515542	1,224703	1,022363
E	1,545872	1,431971	1,227306	1,067467	0,757154
F	0,110126	0,030283	0,010655	0,024481	0,011364
Výsledný index IN 95	2,38	2,28	2,04	1,91	1,96



Graf 7: Grafické znázornění indexu IN95 (Vlastní zpracování)

3.7 Bonitní modely

Mezi bonitní modely zahrnujeme zejména ukazatel Ekonomické přidané hodnoty, jehož výsledky interpretuji níže.

3.7.1 EVA (Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota)

Z tabulky číslo 11 vypovídá, že společnost ani v jednom ze sledovaných let netvoří ekonomickou přidanou hodnotu, dochází pouze k tvorbě hodnoty pro vlastníky. Společnost tento ukazatel nesleduje a nepovažuje ho za důležitý, tudíž žádné vyjádření ze strany finančního manažera neproběhlo.

Tab. 11: Ukazatel ekonomické přidané hodnoty (Vlastní zpracování)

Ukazatel v tisících Kč	2011	2012	2013	2014	2015
VK	103 621	133 597	169 331	311 955	566 194
A	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
CZ	807 396	702 446	710 106	828 983	805 276
t	0,19	0,19	0,19	0,19	0,19
r - cizí	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08
r - vlastní	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
EBIT	24 343	26 771	28 594	31 581	44 390

WACC	7 %	7 %	7 %	7 %	8 %
NOPAT	19717,83	21684,51	23161,14	25580,61	35955,9
EVA	-42 964 Kč	-37 194 Kč	-39 787 Kč	-59 333 Kč	-72 845 Kč

3.8 Benchmarking

V kapitole benchmarkingu dojde k porovnání vybraných ukazatelů společnosti Fermat CZ, s. r. o. s odvětvovým průměrem za rok 2015 (22, 2017).

Z tabulky číslo 12 vyplývá, že společnost zaostává za odvětvovým průměrem ve většině ukazatelů. Nicméně díky již několikrát zmiňované dceřiné společnosti, jsou výsledky zkreslené, zejména výsledky ukazatelů likvidity.

Tab. 12: Benchmarkingové porovnání poměrových ukazatelů (Vlastní zpracování)

Poměrové ukazatele	Ukazatel	Fermat CZ, s. r. o.	Odvětví
Likvidita	Prvního stupně	0,02	0,39
	Druhého stupně	0,12	1,32
	Třetího stupně	0,65	1,99
Obratovost	Obrat aktiv	1,05	1
Zadluženost	Koeficient samofinancování	41,07	59,98
Rentabilita	Rentabilita vlastního kapitálu	6,50 %	8,78 %

3.9 Syntéza výsledků finanční analýzy

V této kapitole interpretuji silné a slabé stránky finančního hospodaření společnosti Fermat CZ, s. r. o.

Slabé stránky finančního hospodaření:

Po podrobení účetních výkazů finanční analýze bych mezi slabé stránky finančního hospodaření společnosti zařadil zejména klesající trend u doby obratu závazků, což

značí, že se společnosti snižuje možnost čerpat tzv. dodavatelské úvěry. Organizace tím přijde o výhodu operovat s kapitálem po delší dobu.

Další slabou stránkou společnosti je poměrně vysoká zadluženost zejména se jedná o vysokou dobu splácení dluhů, nicméně organizace již provedla určité úkony ke stabilizování situace a dlouhodobá zadluženost společnosti ve sledovaných letech pozvolna klesá.

Mezi slabé stránky finančního hospodaření bych dále zahrnul klesající hodnoty ukazatele rentability aktiv. Tato skutečnost by mohla být problémem, jestliže by společnost chtěla přilákat nové investory, kteří by porovnávali hodnoty s výnosy z ostatních potenciálních investic.

Silné stránky finančního hospodaření:

Mezi silné stránky finančního hospodaření společnosti bych zařadil obecně růst výsledku hospodaření a zisku. S růstem výsledku hospodaření jde ruku v ruce i růst cash flow, což je další silnou stránkou hospodaření.

Finanční, účetní a obchodní provázanost s dceřinou společností Fermat Group, a. s. je další silnou stránkou společnosti, a to zejména proto, že společnost má možnost kdykoliv uzná za vhodné stáhnout kapitál ze své dceřiné společnosti, a tudíž má určitý komfort v případě nedostatku likvidity.

Navzdory některých výsledků, které jsou značně zkreslené v důsledku finanční, účetní a obchodní provázanosti společnosti Fermat CZ, s. r. o. se svou dceřinou společností Fermat Group, a. s. organizace nemá problém s finančním hospodařením. Díky čemuž je společnost schopna uspokojovat odběratele svými výrobky po celém světě a řadí se mezi špičky ve svém oboru.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce interpretuji vlastní návrhy na zlepšení finančního hospodaření společnosti. Po provedení finanční analýzy společnosti Fermat CZ, s. r. o. jsem došel k závěru, že společnost finančně hospodaří velmi dobře.

Vyjma méně významných korektivních návrhů na prodlužování doby obratu závazků, která by společnosti umožnila operovat s dodavatelskými úvěry, je organizace finančně zdravá a bez problémů.

Z toho důvodu jsem se po konzultaci s vedením společnosti rozhodl zpracovat návrh na investici pro další rozvoj společnosti.

4.1 Investice do zřízení Technologického centra

Společnost má v plánu vybudovat technologické centrum společnosti HMB, spol. s r. o., která je členem skupiny FERMAT Group, a. s.

4.1.1 Stručný souhrn obsahu projektu

Předmětem projektu je zřízení Technologického centra společnosti HMB, spol. s r.o. Pro inicializaci vlastních výzkumně-vývojových činností a také jejich tematické rozšíření zbuduje společnost HMB, spol. s r.o. nové Technologické centrum. Společnost HMB, spol. s r.o. se zabývá především zakázkovým lisováním dílů a VaV dílů pro obráběcí stroje (23, s. 5).

Předkládaný projekt je zaměřen na založení Technologického centra, které bude specializováno na výzkum a vývoj frézovacích hlav a dalších komponent pro obráběcí stroje. Nákup vybavení se bude týkat především pořízení testovacích, zkušebních a měřicích zařízení pro výzkum a vývoj rotačních částí obráběcích strojů pro třískové obrábění kovů (23, s. 5).

Předkládaný projekt, vznikl na základě vlastního šetření mezi zákazníky společnosti HMB, spol. s r.o. Šetřením bylo pověřeno call centrum společnosti FERMAT CZ s.r.o. Ta je členem skupiny, do které žadatel patří. Na základě výsledků rozhodlo vedení společnosti v červenci 2015 o zadání hlavních výzkumně-vývojových úkolů, spojených s realizací konkrétních inovací a výrobou prototypů (23, s. 5).

Společnost žadatele je členem skupiny FERMAT Group a.s. Žadatel dlouhodobě realizuje vlastní výzkum a vývoj. Stroje zaváděné do výroby jsou vyvíjené v rozptýlených VaV kapacitách skupiny, čímž dochází k narušení kontinuity a efektivity VaV. S ohledem na kapacitu a geografickou vzdálenost nestačí ambicím a nárokům společnosti.

Založení vlastního Technologického centra představuje klíčovou prioritu společnosti. Realizace projektu umožní zvýšení konkurenceschopnosti, rozšíření produktového portfolia, rozšíření vlastního know-how a zajištění plynulosti interních procesů. Součástí realizace projektu budou i první VaV úkoly nového Technologického centra. Souběžně s vývojem nových typů strojů se firmě také daří kontinuálně rozšiřovat svou obchodní síť a získávat další nové významné zákazníky jak v ČR, EU i ve světě (23, s. 5).

4.1.2 Cíl projektu

Cílem projektu je zvýšení konkurenceschopnosti žadatele prostřednictvím založení pracoviště Technologického centra společnosti. Mezi první VaV úkoly centra bude patřit výzkum a vývoj nových frézovacích hlav pod typovým označením MMH 20 a PHAmi – Elektro. Nově zřízené kapacity Technologického centra umožní intenzivnější výzkum a vývoj nových technologií (23, s. 5).

Hlavním předmětem VaV činnosti realizované v rámci VaV pracoviště TC HMB, spol. s r.o. bude dosažení dalších inovativních změn u vybraných obráběcích strojů.

Výsledky projektu umožní vznik unikátních strojních zařízení, díky kterým společnost výrazně zvýší svou konkurenceschopnost. Jedná se o inovace 6. řádu a 7. řádu dle Valenty.

V rámci projektu budou nakoupeny nové technologie pro VaV, především velmi přesné speciální měřicí přístroje a zařízení sloužící k ověřování a kompletování jednotlivých výsledků výzkumu a vývoje (23, s. 5).

Společnost HMB, spol. s r.o. očekává, že v návaznosti na zřízení výzkumně vývojové kapacity společnosti dojde k dalšímu posílení její konkurenceschopnosti a v konečném důsledku tak dojde i k posílení jejího postavení na trhu. Na základě vlastního průzkumu trhu se podařilo identifikovat potřebu potenciálních zákazníků (zejména z oboru jaderné energetiky, obnovitelných energií a automotive). Z toho důvodu je nutné založit vlastní TC a intenzifikovat inovační cyklus a dokončit vývoj v co nejkratší době (23, s. 5).

4.1.3 Místo realizace projektu

Projekt bude realizován v prostorách výrobního závodu společnosti HMB, spol. s r.o., Liberec VI – Rochlice, PSČ 460 06, Chabarovská 240/19, okres: Liberec, firma je majetkem skupiny FERMAT Group a.s. (23, s. 6).

4.1.4 Finanční připravenost projektu

Společnost HMB, spol. s r.o. má stabilní finanční zázemí. Projekt bude financován kombinací vlastních zdrojů a bankovního úvěru. Tento úvěr je již zajištěn u bankovního ústavu, který je dlouhodobým partnerem společnosti. Zřízení centra včetně nákupu výzkumných zařízení bude financováno z vlastních zdrojů a bankovního úvěru. Poměr financování z vlastních zdrojů a úvěru činí 20 % vlastní zdroje, 80 % cizí zdroje (23, s. 7).

4.2 Analýza ekonomické efektivity investice

V této podkapitole sestavím plán peněžního toku investičního projektu, který bude východiskem pro výpočet ekonomické efektivity.

Sestavení rozpočtu nákladů a výnosů daného projektu:

Tab. 13: Plán peněžního toku spojeného s investicí (Vlastní zpracování)

Položky rozpočtu v tisících Kč	Kapitálové výdaje	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Stroje a zařízení	27 905								
Tržby		39 380	42 300	46 100	51 940	57 780	62 240	68 520	76 620
Provozní náklady bez odpisů		31 954	34 582	38 002	43 258	48 514	52 528	58 180	65 470
Odpisy strojů		3 488	3 488	3 488	3 488	3 488	3 488	3 488	3 488
EBIT		3 938	4 230	4 610	5 194	5 778	6 224	6 852	7 662
Daň z příjmu (19%)		748	804	876	987	1 098	1 183	1 302	1 456
EAT		3 190	3 426	3 734	4 207	4 680	5 041	5 550	6 206
Odpisy celkem		3 488	3 488	3 488	3 488	3 488	3 488	3 488	3 488
Čistý cash flow	-27 905	6 678	6 914	7 222	7 695	8 168	8 530	9 038	9 694
Současná hodnota	-27 905	6183	5928	5733	5656	5559	5375	5274	5238

Výpočet diskontní sazby:

Jako diskontní sazbu pro výpočet současné hodnoty peněžního toku jsem zvolil hodnotu průměrných nákladů na kapitál (WACC) za rok 2015. Výpočet WACC je uveden v tabulce číslo 14.

Tab. 14: Výpočet průměrných nákladů na kapitál (Vlastní zpracování)

Ukazatel	Hodnota
VK/A	0,410706
CZ/A	0,584131
t	0,19
r - cizí	0,08
r - vlastní	0,10
WACC	0,08

Z tabulky číslo 15 vyplývá, že čistá současná hodnota investice je 17 041 300 Kč.

Tab. 15: Výpočet čisté současné hodnoty (Vlastní zpracování)

Výpočet čisté současné hodnoty	položky v tis. Kč
Suma současných hodnot peněžních příjmů	44 946,30 Kč
Počáteční náklady investice	27 905,00 Kč
Čistá současná hodnota	17 041,30 Kč

Vnitřní výnosové procento:

Vnitřní výnosové procento (IRR) za použití funkce míry výnosnosti v Microsoft Excelu vyšlo 21 %. Potvrdilo se tím to, že investice má smysl z ekonomického hlediska a je pro společnost výhodná.

Doba návratnosti investice:

Z tabulky číslo 16 je patrné, že investice se společností Fermat CZ, s. r. o. vrátí v roce 2021.

Tab. 16: Výpočet doby návratnosti investice (Vlastní zpracování)

Rok	Roční diskontované CF v tisících Kč	Kumul. CF v tisících Kč
0	-27 905	-27 905
2018	6 678	-21 227
2019	6 914	-14 313
2020	7 222	-7 090
2021	7 695	605
2022	8 168	8 773
2023	8 530	17 303
2024	9 038	26 341
2025	9 694	36 035

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit aktuální finanční situaci společnosti Fermat CZ, s. r. o. na základě analýzy účetních dat poskytnuté firmou v horizontu pěti let. Zhodnotit její silné a slabé stránky a poskytnout návrhy na zlepšení zjištěných problémů společnosti.

Práce je rozdělena do třech částí. První část jsou teoretická východiska práce, kde jsem podrobněji popsal finanční analýzu a její metody a ukazatele. Nejprve jsem se věnoval absolutním ukazatelům jako je horizontální analýza a vertikální analýza, dále jsem pokračoval stavovými a poměrovými ukazateli.

V druhé části jsem představil společnost Fermat CZ, s. r. o. a využil jsem teoretická východiska, pomocí kterých jsem analyzoval současný stav společnosti Fermat CZ, s. r. o. a výsledky této analýzy jsem zde interpretoval. Mezi klíčové výsledky finanční analýzy bych zahrnul pozitivní trend v oblasti celkové zadluženosti společnosti a růst výsledku hospodaření.

Třetí část je věnována vlastním návrhům řešení dané situace společnosti. V této části bakalářské práce jsem spočítal ekonomickou efektivnost investice, kterou společnost připravuje k realizaci.

Jedná se o investici do zřízení technologického centra pro společnost HMB, spol. s. r. o., která je také členem Skupiny FERMAT. Cílem toho projektu je umožnění intenzivnějšího výzkumu a vývoje nových technologií, což povede ke zvýšení konkurenceschopnosti Skupiny FERMAT, v níž analyzovaná společnost Fermat CZ, s. r. o. zastává výrobní sekci celé skupiny.

Dále jsem zhodnotil ekonomickou efektivnost projektu za pomoci ukazatelů ČSH, IRR a doby návratnosti. Čistá současná hodnota celého projektu vyšla 17 041 300 Kč. Vnitřní výnosové procento investice je 21 % a vložený kapitál na počátku, se vrátí v horizontu 4 let.

S přihlédnutím na ekonomickou efektivnost plánovaného projektu lze říci, že se společnost ubírá správným směrem a investice se jeví pro společnost jako ekonomicky efektivní.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-901778-4-0.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav, Eva HAMPLOVÁ a Vladimír ÚRADNÍČEK. *Finanční analýza*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 1998. ISBN 80-210-1775-9.
- (3) GRÜNWALD, Rolf, Tomáš TERMER a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992. ISBN 80-900383-8-7.
- (4) TAILOR, R.K., 2013. Financial Analysis: An Effective Tool of Performance Appraisal - A Case Study of Shree Cement Limited. *Journal of Commerce and Management Thought*, Jul, vol. 4, no. 3, pp. 612-627 ProQuest Central. ISSN 0975623X.
- (5) BLAHA, Zdenek Sid. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 1. vyd. Praha: Management Press, 1994. ISBN 80-85603-62-4.
- (6) FINANALYSIS. Použité poměrové ukazatele. *Finanalysis.cz* [online]. 2000-2017 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>
- (7) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 9788024755342.
- (8) KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. 2013. *Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady*. 2., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishong, a.s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (9) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 9788073805265.
- (10) PERNICA, M. *Finanční analýza (cvičení)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 8. 3. 2016.

- (11) BARTOŠ, V. *Finanční analýza* (přednáška). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 14. 3. 2016.
- (12) SBÍRKA LISTIN. *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. Or.justice.cz [online]. ©2012-2015 [cit. 2017-05-15]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=406088>
- (13) MANAGEMENTMANIA. Rozdílové ukazatele. *Managementmania.com* [online]. 2011-2016 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rozdilove-ukazatele>
- (14) ANALYZUJAPROVED. Ukazatele produktivity práce. *Analyzujaproved.cz* [online]. 2011 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=58293&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2975&p2=CultureOID_INT_1&acode=e137e3e8865094552d473da739d2ed
- (15) SEKERKA, Bohuslav. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. upr. vyd. Praha: Profess, 1997. ISBN 8085235404.
- (16) NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 8024701251.
- (17) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 8024715589.
- (18) PAVLÁKOVÁ DOČEKALOVÁ, Marie, KOČMANOVÁ, Alena a Jiří HŘEBÍČEK, ed. *Měření podnikové výkonnosti*. Brno: Littera, 2013. ISBN 9788085763775.
- (19) PAULAT, Vladislav Josef. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. Praha: Profess Consulting, 1999. Poradce controllingu. ISBN 8072590065.
- (20) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 8072265628.

- (21) SHIM, Jae K. a Joel G. SIEGEL. *Handbook of financial analysis, forecasting & modeling*. Englewood Cliffs, N.J.: Prentice-Hall, c1988. ISBN 0133779955.
- (22) BENCHMARKINGOVÝ DIAGNOSTICKÝ SYSTÉM. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha, ©2005-2017 [cit. 2017-05-15]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa-v2.html>
- (23) FERMAT CZ, S. R. O. *SP-HMB: Zřízení Technologického centra společnosti HMB, spol. s r. o.* Brno: Fermat CZ, s. r. o., 2016.
- (24) FERMAT CZ, S. R. O. *Výroční zpráva, zpráva auditora a účetní závěrka*. Brno: Fermat CZ, s. r. o., 2015.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF – cash flow

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky

EAT – výsledek hospodaření po zdanění

VH – výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál

CZ – cizí zdroje

ROA – ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROS – ukazatel rentability tržeb

ROCE – ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu

ČPK – čistý peněžní kapitál

ČPP – čisté pohotové prostředky

ČPM – čistý peněžní majetek

EVA – ekonomická přidaná hodnota

NOPAT – čistý provozní zisk po zdanění

WACC – průměrné náklady na kapitál

IB – indikátor bonity

IRR – vnitřní výnosové procento

ČSH – čistá současná hodnota

A – aktiva

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Grafické znázornění rozdílových ukazatelů	43
Graf 2: Grafické znázornění ukazatelů rentability	45
Graf 3: Grafické znázornění ukazatelů likvidity	46
Graf 4: Grafické znázornění ukazatelů zadluženosti	50
Graf 5: Grafické znázornění Altmanova indexu	53
Graf 6: Grafické znázornění indikátoru bonity	54
Graf 7: Grafické znázornění indexu IN95	55

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Schéma finančních toků podniku	14
--	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Rozdílové ukazatele.....	42
Tab. 2: Ukazatele rentability.....	44
Tab. 3: Ukazatele likvidity.....	46
Tab. 4: Ukazatele aktivity.....	48
Tab. 5: Ukazatele zadluženosti	49
Tab. 6: Provozní ukazatele.....	50
Tab. 7: Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow	51
Tab. 8: Altmanův index	52
Tab. 9: Indikátor bonity	53
Tab. 10: Index IN95.....	54
Tab. 11: Ukazatel ekonomické přidané hodnoty	55
Tab. 12: Benchmarkingové porovnání poměrových ukazatelů	56
Tab. 13: Rozpočet nákladů a výnosů investice.....	61
Tab. 14: Výpočet průměrných nákladů na kapitál	61
Tab. 15: Výpočet čisté současné hodnoty.....	62
Tab. 16: Výpočet doby návratnosti investice.....	62

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 4: Vertikální analýza aktiv společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 5: Vertikální analýza pasiv společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 7: Výkaz aktiv společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 8: Výkaz pasiv společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 9: Výkaz zisku a ztrát společnosti Fermat CZ, s. r. o.
- Příloha 10: Výkaz cash flow společnosti Fermat CZ, s. r. o.

Příloha 1: Horizontální analýza aktiv společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

	Absolutní změna (v tisících Kč)				Relativní změna (v %)			
	2012- 2011	2013 - 2012	2014 - 2013	2015 - 2014	2012- 2011	2013 - 2012	2014 - 2013	2015 - 2014
AKTIVA								
CELKEM	-76 578	43 083	262 739	236 389	-8,39%	5,15%	29,88%	20,70%
Dlouhodobý majetek	-7 034	106 814	149 747	348 290	-2,45%	38,10%	38,68%	64,87%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1 865	6 328	1 863	-1 179	-11,22%	42,86%	8,83%	-5,14%
Dlouhodobý hmotný majetek	-43 600	30 678	-42 366	41 958	-29,02%	28,76%	-30,85%	44,18%
Dlouhodobý finanční majetek	38 431	69 808	190 250	307 511	31,90%	43,93%	83,18%	73,40%
Oběžná aktiva	-77 092	-54 724	112 288	-109 836	-12,63%	-10,26%	23,45%	-18,58%
Zásoby	-40 046	-7 583	43 730	-3 153	-10,05%	-2,12%	12,47%	-0,80%
Dlouhodobé pohledávky	-40 990	4	1 072	-1 050	-99,86%	7,14%	1786,67%	-92,76%
Krátkodobé pohledávky	8 736	-49 589	41 099	-70 595	6,03%	-32,27%	39,49%	-48,63%
Krátkodobý finanční majetek	-4 792	2 444	26 387	-35 038	-18,26%	11,40%	110,46%	-69,69%
Časové rozlišení	11 626	-9 007	644	-2 005	106,40%	-39,94%	4,75%	-14,13%

Příloha 2: Horizontální analýza pasiv společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

	Absolutní změna (v tisících Kč)				Relativní změna (v %)			
	2012- 2011	2013 - 2012	2014 - 2013	2015 - 2014	2012- 2011	2013 - 2012	2014 - 2013	2015 - 2014
PASIVA								
CELKEM	-76 578	43 083	262 679	236 449	-8,39%	5,15%	29,87%	20,70%
Vlastní kapitál	29 976	35 734	142 624	254 239	28,93%	26,75%	84,23%	81,50%
Základní kapitál	0	4 900	95 000	140 000	0,00%	4900,00%	1900,00%	140,00%
Základní kapitál	0	4 900	95 000	140 000	0,00%	4900,00%	1900,00%	140,00%
Kapitálové fondy	5 968	5 292	22 699	82 424	2260,61%	92,78%	206,43%	244,62%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	696	0	115 413	0,00%	6960,00%	0,00%	16347,45%
Výsledek hospodaření minulých let	21 134	24 008	24 846	-151 923	25,57%	23,13%	19,44%	-99,54%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 874	838	79	11 890	13,60%	3,49%	0,32%	47,70%
Cizí zdroje	-104 950	7 660	118 877	-23 707	-13,00%	1,09%	16,74%	-2,86%
Rezervy	-225	-105	51 676	-51 676	-68,18%	-100,00%	0,00%	-100,00%
Dlouhodobé závazky	-55 395	23 530	-113 258	41 059	-38,17%	26,22%	-100,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	-22 419	17 540	163 604	81 868	-5,68%	4,71%	41,94%	14,79%
Bankovní úvěry a výpomoci	-26 911	-33 305	16 855	-94 958	-10,08%	-13,87%	8,15%	-42,47%

Časové rozlišení	-1 604	-311	1 178	5 917	-82,81%	-93,39%	5354,55%	493,08%
-------------------------	---------------	-------------	--------------	--------------	----------------	----------------	-----------------	----------------

Příloha 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

	Absolutní změna (v tisících Kč)				Relativní změna (v %)			
	2012- 2011	2013- 2012	2014- 2013	2015- 2014	2012- 2011	2013 - 2012	2014 - 2013	2015 - 2014
Tržby za prodej zboží	51 674	76 983	94 604	-28 185	496,72%	124,01%	68,03%	-12,06%
Obchodní marže	16 649	16 940	22 197	-5 683	1179,94%	93,80%	63,42%	-9,94%
Výkony	108 248	-212 943	195 236	1 340	9,39%	-16,89%	18,63%	0,11%
Výkonná spotřeba	154 328	-277 326	229 828	40 777	16,69%	-25,70%	28,67%	3,95%
Přidaná hodnota	-29 431	81 333	-12 405	-45 120	-12,83%	40,67%	-4,41%	-16,78%
Osobní náklady	-972	4 786	-893	11 599	-0,67%	3,33%	-0,60%	7,85%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	45 857	-54 354	8 740	8 096	365,71%	-93,08%	216,23%	63,34%
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	28 390	-35 980	7 131	-3 815	347,83%	-98,44%	1246,68%	-49,53%
Provozní výsledek hospodaření	-12 767	48 587	-17 426	-15 942	-23,72%	118,34%	-19,44%	-22,08%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	1 319	0	0	0	100,00%
Finanční výsledek hospodaření	14 607	-46 764	20 413	28 751	-50,56%	327,36%	-33,44%	-70,75%
Daň z příjmu za běžnou činnost	-446	985	2 908	0	-13,90%	35,65%	77,59%	0,00%
VH za běžnou činnost	2 286	838	79	11 890	10,52%	3,49%	0,32%	47,70%
VH za účetní období	2 874	838	79	11 890	13,60%	3,49%	0,32%	47,70%
VH před zdaněním	2 428	1 823	2 987	12 809	9,97%	6,81%	10,45%	40,56%

Příloha 4: Vertikální analýza aktiv společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

	Absolutní změna (v tisících Kč)					Relativní změna (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
CELKOVÁ AKTIVA	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587	100%	100%	100%	100%	100%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	287 356	280 322	387 136	536 883	885 173	31,48%	33,52%	44,02%	47,00%	64,21%
Dlouhodobý hmotný majetek	150 253	106 653	137 331	94 965	136 923	16,46%	12,75%	15,62%	8,31%	9,93%
Dlouhodobý nehmotný majetek	16 628	14 763	21 091	22 954	21 775	1,82%	1,77%	2,40%	2,01%	1,58%
Dlouhodobý finanční majetek	120 475	158 906	228 714	418 964	726 475	13,20%	19,00%	26,01%	36,68%	52,70%
OBĚŽNÁ AKTIVA	610 593	533 501	478 777	591 065	481 229	66,88%	63,79%	54,44%	51,75%	34,91%
Zásoby	398 376	358 330	350 747	394 477	391 324	43,64%	42,84%	39,88%	34,54%	28,39%
Krátkodobé pohledávky	144 934	153 670	104 081	145 180	74 585	15,88%	18,37%	11,83%	12,71%	5,41%
Krátkodobý finanční majetek	26 237	21 445	23 889	50 276	15 238	2,87%	2,56%	2,72%	4,40%	1,11%
OSTATNÍ AKTIVA	10 927	22 553	13 546	14 190	12 185	1,20%	2,70%	1,54%	1,24%	0,88%

Příloha 5: Vertikální analýza pasiv společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

	Absolutní změna (v tisících Kč)					Relativní změna (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	912 954	836 376	879 459	1 142 138	1 378 587	100%	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	103 621	133 597	169 331	311 955	566 194	11,35%	15,97%	19,25%	27,31%	41,07%
Základní kapitál	100	100	5 000	100 000	240 000	0,01%	0,01%	0,57%	8,76%	17,41%
Kapitálové fondy	-264	5 704	10 996	33 695	116 119	-0,03%	0,68%	1,25%	2,95%	8,42%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	706	706	116 119	0,00%	0,00%	0,08%	0,06%	8,42%
VH minulých let	82 641	103 775	127 783	152 629	706	9,05%	12,41%	14,53%	13,36%	0,05%
VH běžného účetního období	21 134	24 008	24 846	24 925	36 815	2,31%	2,87%	2,83%	2,18%	2,67%
CIZÍ ZDROJE	807 396	702 446	710 106	828 983	805 276	88,44%	83,99%	80,74%	72,58%	58,41%
Rezervy	330	105	0	51 676	0	0,04%	0,01%	0,00%	4,52%	0,00%
Dlouhodobé závazky	145 123	89 728	113 258	0	41 059	15,90%	10,73%	12,88%	0,00%	2,98%
Krátkodobé závazky	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576	43,26%	44,55%	44,36%	48,48%	46,10%
Bankovní úvěry a výpomoci	266 960	240 049	206 744	223 599	128 641	29,24%	28,70%	23,51%	19,58%	9,33%

OSTATNÍ PASIVA	1 937	333	22	1 200	7 117	0,21%	0,04%	0,00%	0,11%	0,52%
-----------------------	--------------	------------	-----------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

	Absolutní změna (v tisících Kč)					Relativní změna (v %)				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	10 403	62 077	139 060	233 664	205 479	0,86%	4,38%	11,44%	14,74%	13,50%
Výkony	1 152 683	1 260 931	1 047 988	1 243 224	1 244 564	95,03%	89,03%	86,22%	78,45%	81,74%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 539	58 396	4 042	12 782	20 878	1,03%	4,12%	0,33%	0,81%	1,37%
Ostatní provozní výnosy	4 683	8 349	6 612	13 842	20 963	0,39%	0,59%	0,54%	0,87%	1,38%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	1 319	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%
Výnosové úroky	1 075	917	1 792	1 468	4 824	0,09%	0,06%	0,15%	0,09%	0,32%
Ostatní finanční výnosy	31 645	25 696	15 974	79 748	24 567	2,61%	1,81%	1,31%	5,03%	1,61%
Celkové výnosy	1 213 028	1 416 366	1 215 468	1 584 728	1 522 594	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	8 992	4 417	104 060	176 467	153 965	0,76%	0,33%	8,77%	11,36%	9,96%
Výkonová spotřeba	924 660	1 078 988	801 662	1 031 490	1 072 267	77,83%	79,93%	67,54%	66,41%	69,36%
Osobní náklady	144 823	143 851	148 637	147 744	159 343	12,19%	10,66%	12,52%	9,51%	10,31%
Daně a poplatky	569	1 001	1 088	1 099	371	0,05%	0,07%	0,09%	0,07%	0,02%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	28 248	31 315	38 187	41 081	34 542	2,38%	2,32%	3,22%	2,65%	2,23%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	8 162	36 552	572	7 703	3 888	0,69%	2,71%	0,05%	0,50%	0,25%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 543	2 390	4 972	5 622	22 648	0,13%	0,18%	0,42%	0,36%	1,47%
Ostatní provozní náklady	9 488	10 583	8 891	20 089	56 275	0,80%	0,78%	0,75%	1,29%	3,64%
Nákladové úroky	20 749	18 761	29 434	29 130	19 262	1,75%	1,39%	2,48%	1,88%	1,25%
Ostatní finanční náklady	40 863	22 137	49 381	92 722	23 333	3,44%	1,64%	4,16%	5,97%	1,51%
Celkové náklady	1 188 097	1 349 995	1 186 884	1 553 147	1 545 894	100%	100%	100%	100%	100%

Příloha 7: Výkaz aktiv společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

Označení	AKTIVA	Řádek	Běžné účetní období				
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	001	912 954	836 376	879 459	1 142 198	1 378 587
B.	Dlouhodobý majetek	003	287 356	280 322	387 136	536 883	885 173
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	16 628	14 763	21 091	22 954	21 775
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	4 675	2 573	644	7 791	3 895
3.	Software	007	171	282	885	239	2 841
4.	Ocenitelná práva	008				34	12
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					3 434	2 575
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	11 782	11 908	19 562	11 456	12 452
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	150 253	106 653	137 331	94 965	136 923
B.II. 1.	Pozemky	014	2 201	2 201	2 201		
2.	Stavby	015	2 693	2 576	8 885	10 205	13 750
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	75 518	79 175	103 365	78 772	122 936
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	44 465	22 701	22 880	5 988	7
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	25 376				230
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	120 475	158 906	228 714	418 964	726 475
B.III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	120 475	158 906	228 714	418 964	725 650
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					60
	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					765
C.	Oběžná aktiva	031	610 593	533 501	478 777	591 065	481 229
C.I.	Zásoby	032	398 376	358 330	350 747	394 477	391 324
C.I. 1.	Materiál	033	86 102	74 309	163 149	123 014	102 561
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	303 595	273 750	126 537	184 328	241 381
3.	Výrobky	035				28 248	12 087
5.	Zboží	037	8 679	10 271	61 061	58 587	35 295
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	41 046	56	60	1 132	82
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	4 191				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	36 785				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	70	56	60	32	82

8	Odpožená daňová pohledávka	047				1 100	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	144 934	153 670	104 081	145 180	74 585
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	96 660	80 146	48 158	64 960	26 350
2.	Pohledávky - ovladající a řídicí osoba	050		17 285	2 341	34 474	14 923
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052		6 879	2 617		
6.	Stát - daňové pohledávky	054	4 380	93		26	3 972
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	29 791	37 527	20 950	25 119	26 702
8.	Dohadné účty aktivní	056	1 237		988	626	2 193
9.	Jiné pohledávky	057	12 866	11 740	29 027	19 975	445
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	26 237	21 445	23 889	50 276	15 238
C.IV 1.	Peníze	059	14	1 769	1 193	1 071	1 071
2.	Účty v bankách	060	26 223	19 676	22 696	49 205	14 168
D.I.	Časové rozlišení	063	10 927	22 553	13 546	14 190	12 185
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	10 888	22 065	13 167	13 753	12 019
3.	Příjmy příštích období	066	1 493	488	379	437	166

Příloha 8: Výkaz pasiv společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

Označení	PASIVA	Řádek	Běžné účetní období				
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	067	912 954	836 376	879 459	1 142 138	1 378 587
A.	Vlastní kapitál	068	103 621	133 597	169 331	311 955	566 194
A.I.	Základní kapitál	069	100	100	5 000	100 000	240 000
A.I. 1.	Základní kapitál	070	100	100	5 000	100 000	240 000
A.II.	Kapitálové fondy	073	-264	5 704	10 996	33 695	116 119
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-264	5 704	10 996	33 695	116 119
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	10	10	706	706	116 119
1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	10	10	706	706	706
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	82 641	103 775	127 783	152 629	706
1	Nerozdělitelný zisk z minulých let	082	92 211	113 345	137 353	152 629	172 554
2	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-9 570	-9 570	-9 570		172 554
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	000	21 134	24 008	24 846	24 925	36 815
B	Cizí zdroje	085	807 396	702 446	710 106	828 983	805 276
B. I.	Rezervy	086	330	105		51 676	

B.I.	4.	Ostatní rezervy	090	330	105		51 676	
B. II.		Dlouhodobé závazky	091	145 123	89 728	113 258		41 059
	1	Závazky z obchodních vztahů	092	99 792	85 985	113 221		38 241
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	4 731				
	9	Jiné závazky	100	35 041				
	10	Odložený daňový závazek	101	5 559	3 743	37		2 818
B. III.		Krátkodobé závazky	102	394 983	372 564	390 104	553 708	635 576
	1	Závazky z obchodních vztahů	103	237 284	251 232	223 401	230 908	207 841
	2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	104	11 447	2 945	43 504	211 781	378 258
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	4	4	4	4	2 096
	5	Závazky k zaměstnancům	107	6 608	6 714	7 061	6 743	7 420
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	17 643	6 584	6 640	5 985	9 182
	7	Stát - daňové závazky a dotace	109	17 501	33 692	26 914	22 912	24 657
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	92 137	65 223	77 992	65 947	4 159
	10	Dohadné účty pasivní	112	453	724	265	1 348	35
	11	Jiné závazky	113	11 906	5 444	4 323	8 080	1 928
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	114	266 960	240 049	206 744	223 599	128 641
	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115					19 949
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	38 647			11 643	
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	228 313	240 049	206 744	211 956	108 692
C. I.		Časové rozlišení	118	1 937	333	22	1 200	7 117
	1	Výdaje příštích období	119	1 937	292		1 132	7 117
	2	Výnosy příštích období	120		41	22	68	

Příloha 9: Výkaz zisku a ztrát společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Řádek	Běžné účetní období				
b	c	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	01	10 403	62 077	139 060	233 664	205 479
Náklady vynaložené na prodané zboží	02	8 992	4 417	104 060	176 467	153 965
Obchodní marže	03	1 411	18 060	35 000	57 197	51 514
Výkony	04	1 152 683	1 260 931	1 047 988	1 243 224	1 244 564
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1 031 728	1 290 775	1 193 797	1 165 189	1 203 937
Změna stavu zásob a vlastní činnosti	06	110 104	-29 844	-147 215	76 166	40 593
Aktivace	07	10 851		1 416	1 869	34
Výkonná spotřeba	08	924 660	1 078 988	801 662	1 031 490	1 072 267
Spotřeba materiálu a energie	09	716 228	848 576	549 742	803 559	759 824
Služby	10	208 432	230 412	251 920	227 931	312 443
Přidaná hodnota	11	229 434	200 003	281 336	268 931	223 811

Osobní náklady	12	144 823	143 851	148 637	147 744	159 343
Mzdové náklady	13	107 108	106 044	109 094	107 993	117 797
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	36 203	36 221	37 277	39 067	40 305
Sociální náklady	16	1 512	1 586	2 266	2 684	1 241
Daně a poplatky	17	569	1 001	1 088	1 099	371
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	28 248	31 315	38 187	41 081	34 542
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	12 539	58 396	4 042	12 782	20 878
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	10 678	57 887	3 328	11 739	19 751
Tržby z prodeje materiálu	21	1 861	509	714	1 043	1 127
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	8 162	36 552	572	7 703	3 888
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	6 664	36 552	564	6 233	508
Prodaný materiál	24	1 498		8	1 470	
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 543	2 390	4 972	5 622	22 648
Ostatní provozní výnosy	26	4 683	8 349	6 612	13 842	20 963
Ostatní provozní náklady	27	9 488	10 583	8 891	20 089	56 275
Provozní výsledek hospodaření	30	53 823	41 056	89 643	72 217	56 275
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					1 319
<i>Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a uč. Jednotnách</i>	34					1 319
Výnosové úroky	42	1 075	917	1 792	1 468	4 824
Nákladové úroky	43	20 749	18 761	29 434	29 130	19 262
Ostatní finanční výnosy	44	31 645	25 696	15 974	79 748	24 567
Ostatní finanční náklady	45	40 863	22 137	49 381	92 722	23 333
Finanční výsledek hospodaření	48	-28 892	-14 285	-61 049	-40 636	-11 885
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 209	2 763	3 748	6 656	6 656
- splatná	50	342	4 578	7 454	7 793	3 657
- odložená	51	2 869	-1 815	-3 706	-1 137	3 918
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	21 722	24 008	24 846	24 925	36 815
Mimořádné náklady	54	588				
Mimořádný výsledek hospodaření	58	-588				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	21 134	24 008	24 846	24 925	36 815
Výsledek hospodaření před zdaněním	61	24 343	26 771	28 594	31 581	44 390

Příloha 10: Výkaz cash flow společnosti Fermat CZ, s. r. o. (Vlastní zpracování dle interního dokumentu společnosti)

Označení	VÝKAZ CASH-FLOW	Řádek	Běžné účetní období				
a	b	c	2011	2012	2013	2014	2015
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku úč. Období	01		26 237	21 445	23 889	50 276
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)							
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	02		26 771	28 594	31 581	44 390
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	03		21 064	76 733	69 819	28 296
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv	04		31 315	38 187	41 081	34 542
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv	05		-6 760	13 668	6 155	-122
A. 1. 3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (+/-)	06		-21 335	-2 764	-5 079	-19 243
A. 1. 4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	07					-1 319
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) Vyúčtované výnosové úroky (-)	08		17 844	27 642	27 662	14 438
A. 1. 6.	Případné úpravy a ostatní nepeněžní operace	09					
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	10		47 835	105 327	101 400	72 686
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	11		20 353	36 133	72 083	164 710
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	12		30 387	47 218	-47 019	74 431
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	13		-49 330	-15 958	163 605	81 868
A. 2. 3.	Změna stavu zásob (+/-)	14		39 296	4 873	-44 503	8 411
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	16		68 188	141 462	173 483	237 396
A. 3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	17		-18 761	-29 434	-29 130	-19 262
A. 4.	Přijaté úroky	18		917	1 792	1 468	4 824
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulé období (-)	19		-2 763	-3 748	-6 656	-7 575
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	22		47 581	110 070	139 165	215 383
Peněžní toky z investiční činnosti							
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	23		-60 833	-145 634	-198 531	-383 340
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	24		57 887	3 328	12 782	19 751

B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	25					
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	26		-2 946	-142 306	-185 749	-363 589
Peněžní toky z finanční činnosti							
C. 1.	Dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní prostředky a ekvivalenty	27		-55 395	23 792	-44 727	-105 575
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a na peněžní ekvivalenty	28		5 968	10 888	117 698	218 743
C. 2. 1.	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, ev. Rezervních fondů včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	29			4 900	95 000	140 000
C. 2. 2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)	30					
C. 2. 3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	31					
C. 2. 4.	Úhrada ztráty společníky (+)	32					
C. 2. 5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	33		5 968	5 988	22 698	77 424
C. 2. 6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v. o. s. a komplementáři u k. s. (-)	34					1 319
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	35		-49 427	34 680	72 971	113 168
F.	Čisté zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	36		-4 792	2 444	26 387	-35 038
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	37		21 445	23 889	50 276	15 238